

GREEN BOND REPORT 2026



SUMMARY

- A giugno 2025 CDP ha emesso il suo secondo *Green Bond* a valere sul *CDP Green, Social and Sustainability Bond Framework*¹ (Dicembre 2023) (il “GSS Bond Framework” o il “Framework”) per un ammontare totale pari a Euro 500 milioni.
- Ad un anno dall'emissione CDP ha completato l'allocazione dei fondi, pari al 100% dei proventi (Euro 500 milioni), in linea con gli impegni assunti nell'ambito del Framework.
- Le iniziative finanziate hanno contribuito, inter alia, ad una riduzione su base annua delle emissioni di CO₂e pari a 124.606 tonnellate e un'intensità di riduzione della CO₂e pari a 261 tCO₂e per milione di euro finanziato².
- Il 65% del portafoglio, ovvero circa 324 milioni di euro, rispetta il criterio del Contributo Sostanziale previsto dal regolamento della Tassonomia Europa³ per l'obiettivo ambientale Mitigazione del cambiamento climatico. Inoltre, il 39% del portafoglio, ovvero circa 197 milioni di euro, è risultato pienamente Allineato alla Tassonomia Europea, superando anche le verifiche relative ai criteri *Do No Significant Harm (DNSH)* e *Minimum Safeguards (MS)*.
- Le risorse allocate hanno generato impatti positivi dal punto di vista ambientale, contribuendo al raggiungimento degli obiettivi dell'Agenda 2030 dell'ONU per lo Sviluppo Sostenibile (SDGs).
- Con il *Green Bond* 2025 CDP promuove l'innovazione tecnologica nell'ambito della finanza sostenibile. CDP ha utilizzato la tecnologia *blockchain* per tokenizzare il processo di rendicontazione, offrendo agli investitori e a tutti gli operatori di mercato della finanza sostenibile, un'ulteriore modalità⁴ di verifica dell'allocazione e degli impatti dei proventi dell'emissione.

Sustainable Fitch ha confermato⁵ che il Green Bond Report 2026, sia in termini di allocazione dei proventi che di rendicontazione degli impatti, risulta in linea con gli impegni dichiarati da CDP nel Framework e con le raccomandazioni dell'Harmonised Framework for Impact Reporting dell'International Capital Market Association. Sustainable Fitch ha inoltre confermato le verifiche svolte da CDP in termini di allineamento alla Tassonomia EU di specifiche iniziative finanziate.

¹ Disponibile sul sito web di CDP https://www.cdp.it/sitointernet/it/green_social_sust_bonds.page.

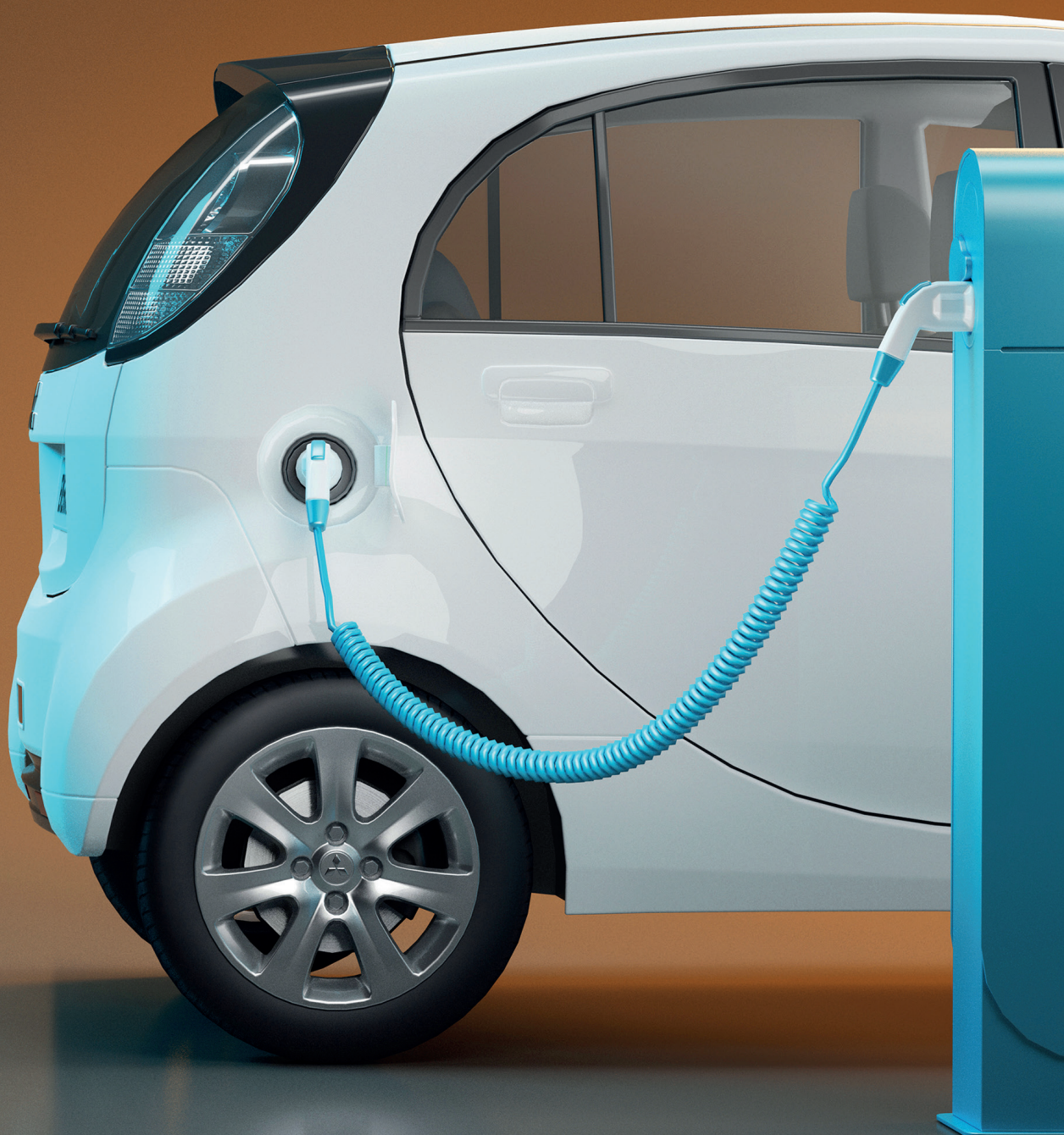
² L'intensità di riduzione di CO₂e è stata stimata in riferimento alle categorie per cui è stata calcolata la CO₂e evitata, come evidenziato nel Report e nella relativa Nota Metodologica; Per due categorie del Framework non è stato calcolato tale valore; pertanto, i fondi rapportati alla riduzione di 124.606 tCO₂e corrispondono al 96% del portafoglio (478 milioni di euro).

³ Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento europeo e del Consiglio (la “Tassonomia UE”), Regolamento delegato (UE) 2021/2139 della Commissione del 4 giugno 2021 (Atto Delegato UE).

⁴ L'iniziativa di CDP introduce una modalità di rendicontazione aggiuntiva rispetto a quella tradizionale, per offrire un ulteriore strumento di verifica agli investitori.

⁵ La *Post-Issuance Review* è disponibile sul sito web di CDP https://www.cdp.it/sitointernet/it/green_bond_2025.page.

INTRODUZIONE



Negli ultimi anni CDP ha avviato una trasformazione dell'operatività del Gruppo basata su un nuovo approccio al business secondo una logica **"rischio-rendimento-impatto"** nell'ambito di un nuovo modello operativo più selettivo e orientato a criteri *Environmental Social & Governance (ESG)* per indirizzare la propria azione verso **interventi addizionali e complementari al mercato capaci di generare forti impatti economici, sociali e ambientali**. In particolare, CDP ha rafforzato l'attività di sostegno a imprese, infrastrutture e territori e potenziato l'attività di *advisory* a favore della Pubblica Amministrazione. Nell'ambito di questo nuovo modello operativo sono stati identificati i **campi di intervento prioritari** su cui concentrare l'azione di CDP.



Con il **Piano Strategico 2025-2027**, CDP intende incrementare la propria attività con interventi volti a sostenere un numero maggiore di imprese e ad accrescere la vicinanza ai territori, consolidando il ruolo di banca promozionale per lo sviluppo del Paese, **potenziando le logiche di impatto e sostenibilità** e promuovendo la trasformazione digitale delle imprese e della Pubblica Amministrazione. In tal senso, sono stati individuati quattro macro-obiettivi strategici per l'attività di CDP:

- I. Competitività:** l'obiettivo è rafforzare l'ecosistema di imprese, infrastrutture e amministrazioni italiane, favorendone l'accesso alla finanza, la crescita dimensionale e i processi di innovazione;
- II. Coesione sociale e territoriale:** lo sviluppo dei territori e delle infrastrutture sociali è da sempre una priorità di CDP, che continuerà a sostenere i bisogni finanziari delle comunità, con particolare attenzione alle aree svantaggiate;
- III. Sicurezza economica e autonomia strategica:** per rafforzare la sicurezza economica e la resilienza dell'intero sistema è di particolare importanza ridurre i fattori alla base delle dipendenze dall'estero, sviluppando imprese e nuove tecnologie;
- IV. Transizione Verde e Giusta:** la promozione delle misure di adattamento e mitigazione del cambiamento climatico e lo sviluppo delle infrastrutture per la transizione energetica e per l'economia circolare restano centrali all'interno di un processo equo, in grado di non lasciare indietro nessuno.

Si rafforza ulteriormente, dunque, l'impegno di CDP sulle tematiche ESG, evidenziando la volontà di privilegiare progetti che possano **contribuire al raggiungimento degli obiettivi dell'Agenda 2030 dell'ONU per lo Sviluppo Sostenibile (SDGs)**, strumento che permette di orientare le scelte future verso un percorso più mirato alla misurazione degli impatti economici, sociali e ambientali degli investimenti.

In tale contesto, CDP è uno dei principali emittenti ESG europei e dal 2017, anno della prima emissione social di CDP, ad oggi, sono state effettuate **12 emissioni ESG**, per un valore complessivo di **8 miliardi di euro**. CDP intende continuare a svolgere un ruolo decisivo per la **crescita** e lo **sviluppo sostenibile** dell'Italia, realizzando un impatto positivo a livello economico, sociale e ambientale, e continuando a supportare i territori e le imprese.

CDP Social, Sustainability e Green Bonds in circolazione

Titolo	ISIN	Nominale (€/mln)	Data di emissione	Data di scadenza	Cedola (%)
<i>Social Housing Bond</i>	IT0005399586	750	11-Feb-20	11-Feb-30	1,000
<i>Covid-19 Social Response Bond</i>	IT0005408098	500	20-Apr-20	20-Apr-27	2,000
<i>Social Bond 2020</i>	IT0005422032	750	21-Set-20	21-Set-28	1,000
<i>Social Bond 2021</i>	IT0005451197	500	30-Giu-21	30-Giu-29	0,750
<i>Sustainability Bond 2022</i>	IT0005508954	750	19-Set-22	19-Set-27	3,500
<i>Inaugural Green Bond 2023</i>	IT0005532574	500	13-Feb-23	13-Feb-29	3,875
<i>Social Bond 2024</i>	IT0005582876	750	13-Feb-24	13-Gen-30	3,625
<i>Green Bond 2025</i>	IT0005655136	500	17-Giu-25	17-Giu-33	3,250
<i>Social Bond 2026</i>	IT0005695553	750	16-Feb-26	16-Feb-34	3,375

A **giugno 2025**, Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. (“**CDP**”) ha emesso il suo secondo **Green Bond** (“**Bond**”), i cui proventi, pari a **500 milioni di euro**, hanno finanziato **iniziative green** con impatti ambientali positivi, tra cui **investimenti infrastrutturali** nei settori delle **energie rinnovabili** e della **mobilità sostenibile**, oltre a interventi a favore delle **imprese** finalizzati all’**efficientamento energetico** e alla **promozione dell’economia circolare**. L’emissione è coerente con gli obiettivi prioritari di CDP finalizzati a rafforzare il proprio impegno sul fronte della finanza sostenibile, raccogliendo nuove risorse, nazionali e internazionali, a beneficio del sistema Paese.

L’operazione è in linea con gli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile fissati dalle Nazioni Unite (“**UN SDGs**”), in particolare le iniziative finanziate contribuiscono al raggiungimento dei seguenti SDGs.



CDP *GREEN BOND* 2025 – PRINCIPALI CARATTERISTICHE

EMITTENTE	Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.
NOMINALE	500 milioni di euro
DATA DI EMISSIONE	17 giugno 2025
DATA DI SCADENZA	17 giugno 2033 (8Y)
CEDOLA	3,250% fisso, annuale
ISIN	IT0005655136

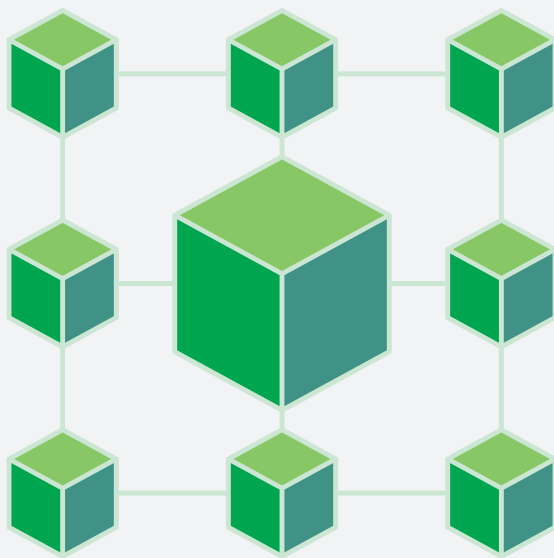
L’emissione ha registrato ordini per quasi **2,5 miliardi di euro** provenienti da oltre **100 investitori**, con una significativa partecipazione dall’estero pari a circa il 73%.

Finanza Sostenibile e Innovazione Tecnologica

Il *Green Bond 2025* rappresenta un passaggio significativo nella promozione dell'**innovazione tecnologica** nell'ambito della finanza sostenibile. CDP, infatti, ha adottato la tecnologia **blockchain** per tokenizzare il processo di rendicontazione, offrendo agli investitori e a tutti gli operatori di mercato della finanza sostenibile, un'ulteriore modalità⁶ di verifica dell'allocatione e degli impatti dei proventi dell'emissione, garantendo ancora maggiore trasparenza, integrità e affidabilità delle informazioni fornite. L'utilizzo della **blockchain** abilita dunque una "notarizzazione" puntuale delle informazioni, in cui ogni dato viene registrato in modo trasparente e non alterabile, rafforzando in modo strutturale la qualità e la credibilità dei dati di rendicontazione.

Gli obiettivi principali dell'iniziativa di CDP sono:

- sviluppare un nuovo modello di gestione delle informazioni delle emissioni obbligazionarie ESG, che possa diventare uno standard nel mercato delle emissioni ESG;
- rafforzare la relazione tra emittente e investitori mettendo a disposizione e rendendo facilmente accessibili informazioni ufficiali e verificate;
- incrementare la fiducia degli investitori nelle pratiche di investimento sostenibile, supportandoli nel raggiungimento degli obiettivi di rendicontazione in ambito ESG;
- ampliare l'utilizzo delle potenzialità della tecnologia blockchain.

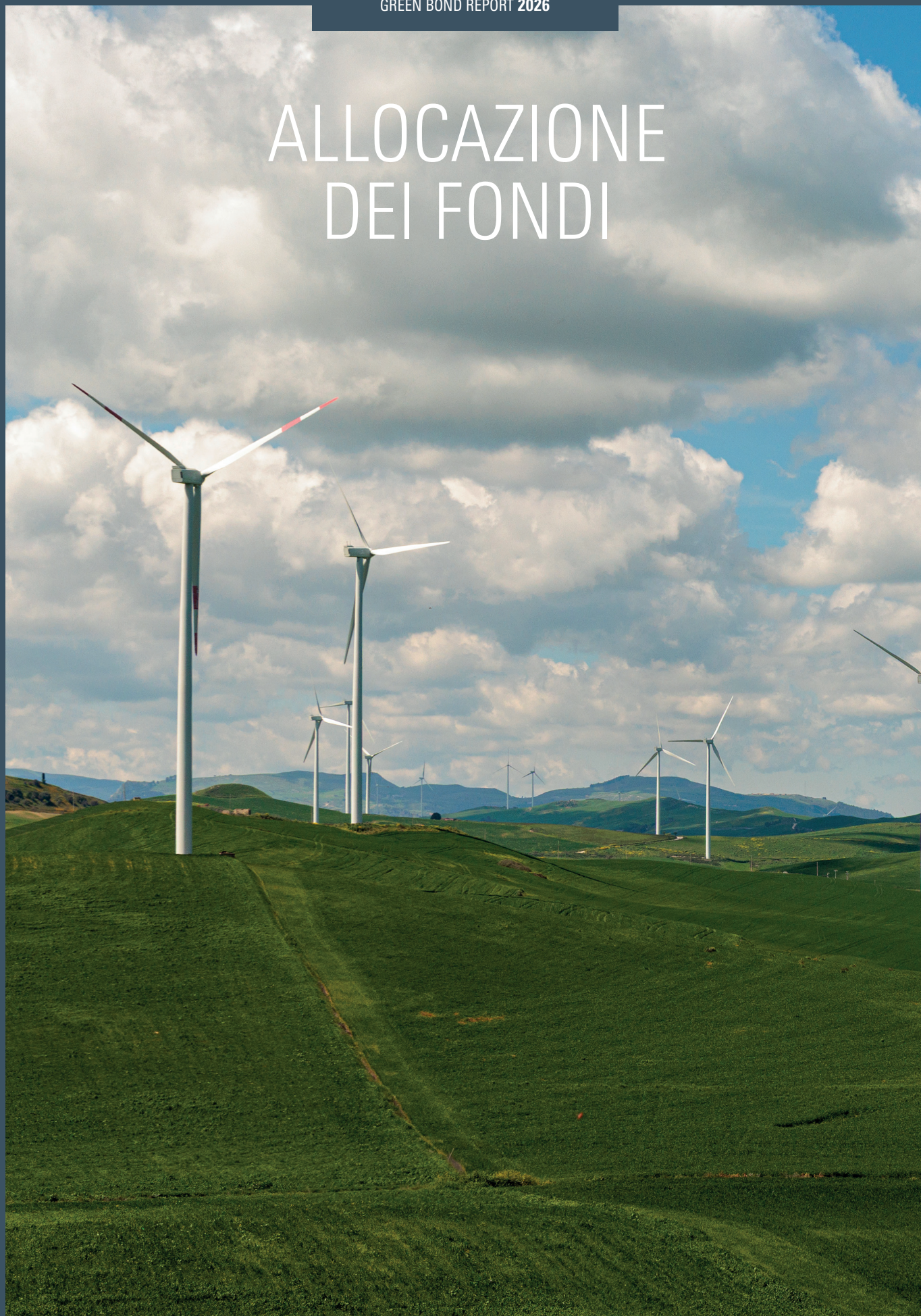


Il progetto
di rendicontazione
su **blockchain**
del ***Green Bond 2025***
è disponibile **qui**

⁶ L'iniziativa di CDP introduce una modalità di rendicontazione aggiuntiva rispetto a quella tradizionale, per offrire un ulteriore strumento di verifica agli investitori.

In particolare, l'utilizzo della blockchain combinata all'utilizzo di metodologie crittografiche garantiscono l'integrità, l'immutabilità e la riconducibilità delle informazioni elaborate alla fonte originaria. Questo approccio permette di verificare in qualsiasi momento, in modo autonomo e indipendente, la validità dei dati esposti.

ALLOCAZIONE DEI FONDI



I proventi dell'emissione del Green Bond 2025 sono stati destinati sia a nuove iniziative⁷ che a finanziamenti già in essere, la cui finalità è risultata eligibile ai sensi degli **Eligibility Criteria** per le seguenti categorie: **"Energy Efficiency"**, **"Clean Transportation"**, **"Renewable Energy"** e **"Circular Economy"** definite all'interno del Framework di CDP. Ad un anno dall'emissione, CDP ha **allocato il 100% dei proventi totali dell'emissione (500 milioni di euro)**.

La valutazione e la selezione dei progetti eleggibili è stata curata da diverse funzioni aziendali in coerenza con quanto indicato nel Framework e nell'ambito di processi interni definiti.

Con riguardo all'allocazione dei fondi raccolti con il *Green Bond 2025*, di seguito vengono riportati i dati relativi al portafoglio complessivo.

Numero di imprese finanziate	6
Importo medio delle erogazioni	~ 83 milioni di euro

La **distribuzione dei fondi** per tipologia di **Eligible Green Category** vede i progetti di **Energy Efficiency** rappresentare più della metà dell'intero portafoglio, con circa il **60%** dell'allocazione e un importo complessivo allocato pari a circa **301 milioni di euro**. In questa categoria, gli interventi delle imprese finanziate hanno favorito la **riduzione dei consumi energetici**, tramite ad esempio nuovi **sistemi produttivi a basse emissioni** e ad **alta efficienza energetica** nell'ambito di un progetto legato alla produzione di acciaio riciclato, **lo sviluppo di sistemi di accumulo** ("BESS" o "*Battery Energy Storage System*") di energia elettrica localizzati in diverse regioni italiane, e hanno promosso **investimenti in ricerca e sviluppo (R&D)** per nuovi processi produttivi e/o prodotti ad alta efficienza energetica.

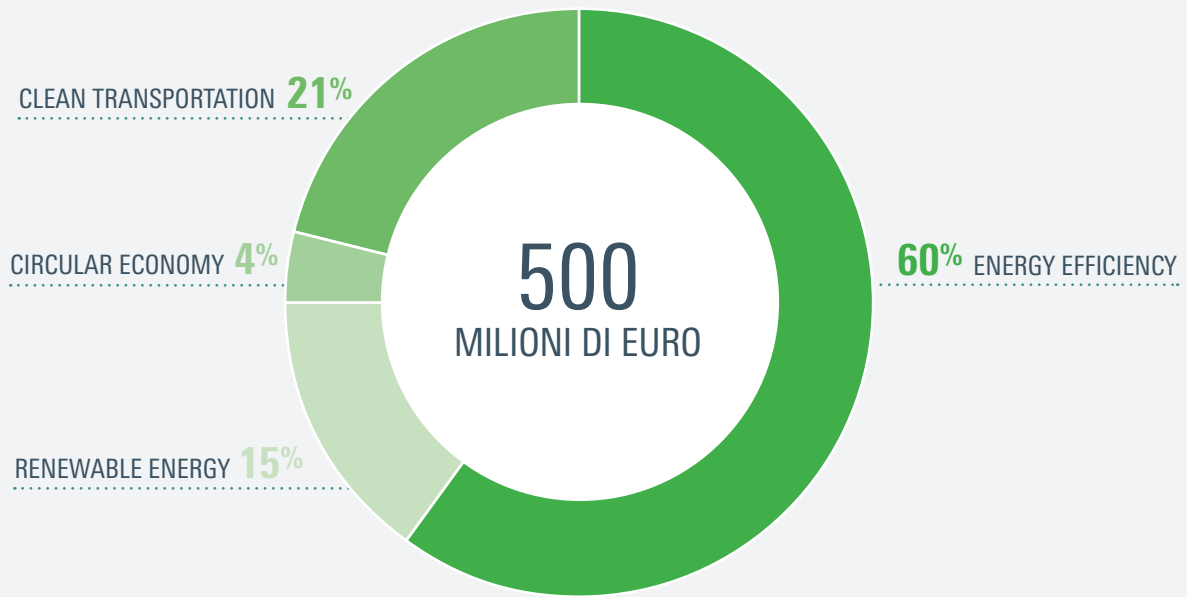
Un ulteriore **21%** dei fondi è stato assegnato ad iniziative di **Clean Transportation**, per un importo complessivo allocato pari a circa **103 milioni di euro**. Nell'ambito della suddetta categoria, i proventi hanno contribuito: (i) al potenziamento del trasporto pubblico urbano e suburbano con nuovi mezzi a basso impatto ambientale tramite la progettazione, costruzione e gestione di una **nuova linea metropolitana** e (ii) alla realizzazione di **infrastrutture per la ricarica di veicoli elettrici** per favorire la mobilità elettrica.

In aggiunta, il **15%** del portafoglio è stato destinato a progetti di **Renewable Energy** per un importo complessivo allocato pari a circa **74 milioni di euro**. I progetti, in particolare, hanno riguardato interventi di **gestione, costruzione e/o potenziamento** delle infrastrutture di **produzione di energia da fonti rinnovabili**, tra cui impianti eolici localizzati nel Sud Italia e impianti solari fotovoltaici, questi ultimi nell'ambito di un progetto legato alla produzione di acciaio riciclato.

Infine, il restante **4%** è rappresentato da interventi rientranti nella categoria **Circular Economy**, per un importo complessivo allocato pari a **22 milioni di euro**. I fondi rientranti in questa categoria sono stati destinati interamente a favore di un progetto legato alla produzione di acciaio riciclato nell'ambito della **promozione dell'economia circolare**.

Con questa allocazione finale, CDP conferma la piena destinazione dei 500 milioni di euro di proventi del *Green Bond 2025* in linea con gli **Eligibility Criteria**, completando il processo di allocazione, come previsto dal Framework.

⁷ Per "nuove iniziative" si intendono quelle erogate successivamente all'emissione del Green Bond. Le nuove iniziative coprono il 10% del portafoglio, per un ammontare complessivo di 50 milioni di euro. La più recente erogazione tra le operazioni in portafoglio risale ad aprile 2026. La durata media ponderata dei finanziamenti erogati e considerati all'interno del portafoglio eligibile sottostante l'emissione è pari a circa nove anni.

DISTRIBUZIONE DEI FONDI PER TIPOLOGIA DI *ELIGIBLE GREEN CATEGORY*

<i>Eligible Green Categories</i>	# Iniziative finanziate ⁸	€/mln Importo allocato
Energy Efficiency	3	301
Clean Transportation	2	103
Renewable Energy	2	74
Circular Economy	1	22
Totale	8	500

⁸ Si fa riferimento a ciascuna iniziativa finanziata nell'ambito dei finanziamenti concessi alle controparti da parte di CDP. Pertanto, per ogni finanziamento da parte di CDP alle controparti, è possibile la presenza di più di un'iniziativa finanziata.

2.1 Tassonomia Europea⁹

Il **Framework** prevede che **alcuni Eligibility Criteria**¹⁰ siano allineati ai **Criteri di Selezione Tecnica** per il **Contributo Sostanziale** all'obiettivo ambientale **Mitigazione del cambiamento climatico** previsti dall'Atto Delegato della Tassonomia Europea.

Il Framework prevede inoltre che CDP, su base *best effort*¹¹ e ove rilevante, possa estendere tale approccio anche ad altri *Eligibility Criteria*, nonché alla **verifica di full alignment** alla Tassonomia Europea.

In tal senso, oltre alle verifiche dovute dai criteri stabiliti nel Framework, sono state effettuate ulteriori analisi su alcune iniziative allocate al portafoglio del Green Bond 2025, come di seguito rappresentate, al fine di fornire agli investitori la massima informativa disponibile circa le tematiche inerenti alla Tassonomia Europea.

Focus: Criterio del Contributo Sostanziale

Nell'ambito della verifica di tale criterio per l'obiettivo ambientale **Mitigazione del cambiamento climatico**, le iniziative del portafoglio sono risultate conformi per un importo complessivo pari a circa **324 milioni di euro**, ovvero il **65% del portafoglio**.

Di tale importo, il **48% (ca. 155,5 milioni di euro)** è stato verificato da CDP in linea con gli *Eligibility Criteria* del **Framework** e comprende interventi nell'ambito delle categorie *Clean Transportation* ed *Energy Efficiency* e relativi alle seguenti attività economiche:

- ▶ **4.10** Accumulo di energia elettrica;
- ▶ **6.3** Trasporto urbano e suburbano, trasporto di passeggeri su strada;
- ▶ **6.15** Infrastrutture che consentono il trasporto su strada e il trasporto pubblico a basse emissioni di carbonio.

Inoltre, il **52%** dell'importo di cui sopra (**ca. 168,5 milioni di euro**), è stato verificato da CDP su base *best effort* ed ha riguardato iniziative nell'ambito delle categorie Renewable Energy ed Energy Efficiency e relativi alle seguenti attività economiche:

- ▶ **3.3** Fabbricazione di tecnologie a basse emissioni di carbonio per i trasporti;
- ▶ **4.1** Produzione di energia elettrica mediante tecnologia solare fotovoltaica;
- ▶ **4.3** Produzione di energia elettrica a partire dall'energia eolica.

⁹ Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento europeo e del Consiglio (la "Tassonomia UE"), Regolamento delegato (UE) 2021/2139 della Commissione del 4 giugno 2021 (Atto Delegato UE). La Tassonomia Europea è un sistema di classificazione concepito per aiutare imprese e investitori a individuare le attività economiche che possono qualificarsi come "ambientalmente sostenibili". Le attività descritte nella Tassonomia UE sono considerate ammissibili ai fini della Tassonomia UE. Tuttavia, ciò non implica automaticamente che tali attività "ammissibili" siano anche allineate a tutti i criteri stabiliti dalla Tassonomia UE.

¹⁰ Con particolare riferimento a progetti (i) idroelettrici, di bioenergia ed energia geotermica della categoria *Renewable Energy*, (ii) di impianti di accumulo di energia elettrica e a tecnologie e/o infrastrutture di smart grid nella categoria *Energy Efficiency*, e a (iii) tutti i criteri della categoria *Clean Transportation*. Per informazioni specifiche si faccia riferimento alla sezione *Use of Proceeds* del Framework.

¹¹ Per base "best effort" si intende che, per gli *eligibility criteria* in questione, il Framework di CDP non prevede l'impegno di verifica tassonomica né del criterio tecnico per il Contributo Sostanziale né degli altri due criteri (*Do No Significant Harm* e *Minimum Safeguards*).

Focus: Full Alignment

Con riferimento alle iniziative appena sopra rappresentate, su base *best effort*, CDP ha in aggiunta effettuato le **verifiche Tassonomiche** per confermare il **Full Alignment** all'obiettivo ambientale **Mitigazione del cambiamento climatico**, ovvero l'allineamento oltre che al criterio di **Contributo Sostanziale** anche ai criteri **Do No Significant Harm (DNSH)** e **Minimum Safeguards (MS)**.

Nell'ambito di tale verifica, le iniziative del portafoglio sono risultate **pienamente allineate** per un importo complessivo pari a circa **197 milioni di euro**, ovvero il **39% del portafoglio** e relative alle seguenti attività economiche:

- **3.3** Fabbricazione di tecnologie a basse emissioni di carbonio per i trasporti;
- **4.3** Produzione di energia elettrica a partire dall'energia eolica;
- **4.10** Accumulo di energia elettrica.

Si riportano in tabella i risultati delle analisi:

Contributo all'Obiettivo Ambientale UE: Mitigazione del cambiamento climatico									
Progetto	Attività economica	Criterio Tassonomico*			Eligible Green Categories**				Totale (€/mln)
		CS	DNSH	MS	EE	CT	RE	CE	
Investimenti in R&D da realizzare in parte in Nord Italia e in parte in Sud Italia nell'ambito dello sviluppo di veicoli elettrici	3.3 Fabbricazione di tecnologie a basse emissioni di carbonio per i trasporti	✓	✓	✓	✓				95
Repowering di due parchi eolici nel Sud Italia	4.3 Produzione di energia elettrica a partire dall'energia eolica	✓	✓	✓			✓		50
Sistemi di accumulo ("BESS" o "Battery Energy Storage System") di energia elettrica localizzati nel Centro-Nord	4.10 Accumulo di energia elettrica	✓	✓	✓	✓				53
Produzione di energia elettrica mediante tecnologia solare fotovoltaica nel Nord Italia	4.1 Produzione di energia elettrica mediante tecnologia solare fotovoltaica	✓					✓		24
Finanziamento dei costi di progettazione, costruzione e gestione di una nuova linea metropolitana in Nord-Italia	6.3 Trasporto urbano e suburbano, trasporto di passeggeri su strada	✓				✓			53
Investimenti connessi alla realizzazione di infrastrutture per la ricarica di veicoli elettrici in tutta l'Italia	6.15 Infrastrutture che consentono il trasporto su strada e il trasporto pubblico a basse emissioni di carbonio	✓				✓			50
Totale Contributo Sostanziale (€/mln)		~324							
di cui Fully Aligned (€/mln)		~197							

*Criteri Tassonomici: CS = Contributo Sostanziale; DNSH = Do No Significant Harm; MS = Minimal Safeguards;

**Eligible Green Categories del Framework: EE = Energy Efficiency; CT = Clean Transportation; RE = Renewable Energy; CE = Circular Economy;

VALUTAZIONE D'IMPATTO DEGLI *ELIGIBLE* ASSETS



L'IMPATTO AMBIENTALE DEL *GREEN BOND*

In questo paragrafo saranno descritti gli **impatti ambientali** generati dalle iniziative finanziate attraverso i proventi derivanti dall'emissione del *Green Bond*. Tali impatti e i relativi indicatori sono stati definiti in coerenza con il *CDP Green, Social and Sustainability Bond Framework* e le linee guida di ICMA¹². In particolare, saranno analizzate le esternalità positive generate dagli investimenti e quantificati i relativi indicatori di impatto ambientale, per ciascuna delle *Eligible Green Categories* di intervento.

L'impatto ambientale è stato stimato per tutte le iniziative finanziate dal *Green Bond*, attraverso misurazione di dati fisici e finanziari, in base alle performance degli impianti installati e delle infrastrutture costruite, alla localizzazione geografica e ai fattori di emissione di CO₂e e di altri gas serra¹³.

La valutazione effettuata certifica l'impatto positivo prodotto dal *Green Bond*, in termini di riduzione di emissioni climalteranti e di altri effetti positivi rispetto agli obiettivi della transizione ambientale.

Indicatore d'impatto	Valore	Eligible Green Categories*			
		EE	CT	RE	CE
Emissioni di gas climalteranti evitate (tCO ₂ e/anno)	124.606	✓	✓	✓	
Risparmio energetico (MWh/anno)	32.383	✓			
Spesa in Ricerca e Sviluppo (mln €)	95	✓			
Capacità dei sistemi di accumulo a batteria (MW)	49	✓			
Numero di punti di ricarica installati (#)	514		✓		
Traffico deviato al giorno in termini di veicoli (#veicoli/giorno)	1.838		✓		
Potenza installata di fonti energetiche rinnovabili (MW)	24			✓	
Produzione dell'acciaio da end of waste (t/anno)	207.792				✓

* Eligible Green Categories del Framework: EE = Energy Efficiency; CT = Clean Transportation; RE = Renewable Energy; CE = Circular Economy

La valorizzazione degli indicatori fisici è stata ottenuta utilizzando un'imputazione pro-rata della quota di finanziamenti *eligible* attribuibile a CDP sul totale dei piani degli investimenti¹⁴. Ciascun progetto o iniziativa finanziata può concorrere alla generazione di più impatti ambientali positivi descritti in tabella.

¹² ICMA, "Harmonised-Framework-for-Impact-Reporting-Green-Bonds", June 2024.

¹³ Si rimanda alla Nota Metodologica per un approfondimento delle specifiche metodologie utilizzate per ciascuna categoria.

¹⁴ La quota è calcolata rispetto al finanziamento effettivamente erogato alla data del Report.

Efficientamento Energetico

Ammontare (milioni di euro)	301
Risparmio energetico (MWh/anno)	32.383
Spesa in Ricerca e Sviluppo (milioni di euro)	95
Capacità dei sistemi di accumulo a batteria (MW)	49
Riduzione CO ₂ e (tCO ₂ e/anno)	91.773
Intensità riduzione CO ₂ e (tCO ₂ e/milione di euro)	305

La categoria **Efficientamento Energetico** contribuisce a **ridurre le emissioni di 91.773 tCO₂e/anno**, grazie a una serie di interventi per il **risparmio energetico di 32.383 MWh/anno**, l'aumento della **capacità dei sistemi di accumulo a batteria di 49MW** e attività di Ricerca e Sviluppo per **95 milioni di euro**. Con un ammontare di finanziamenti erogati pari a **301 milioni di euro**, la categoria registra un'intensità di riduzione di emissioni pari a **305 tCO₂e per milione di euro** finanziato.

Tra le iniziative finanziate rientrano interventi per l'efficientamento energetico di impianti a uso produttivo in ambito industriale, nello specifico siderurgico, e interventi per l'aumento della capacità dei sistemi di accumulo a batteria che migliorano l'efficienza del sistema elettrico nazionale, sostituendo *peaker* meno efficienti in momenti di stress della domanda. In tutti gli interventi è previsto l'utilizzo di nuove tecnologie a basso consumo e alta efficienza nell'uso delle risorse, con l'obiettivo di ridurre i consumi di energia elettrica. Infine, gli interventi in ricerca e innovazione supportano lo sviluppo di tecnologie e architetture nel campo della propulsione elettrica e della digitalizzazione con finalità di riduzione di impatto energetico e ambientale.

Gli impianti finanziati sono localizzati in tutto il territorio, con una quota sostanziale al Nord e Centro Italia.

Le metodologie utilizzate per la stima della riduzione di CO₂e sono diverse, in relazione alle specifiche tipologie di intervento¹⁵.

Mobilità Sostenibile

Ammontare (milioni di euro)	103
Traffico deviato al giorno in termini di veicoli (#veicoli/giorno)	1.838
Numero di punti di ricarica installati (#)	514
Riduzione CO ₂ e (tCO ₂ e/anno)	4.167
Intensità riduzione CO ₂ e (tCO ₂ e/milione di euro)	41

La categoria Mobilità Sostenibile contribuisce a ridurre le emissioni di **4.167 tCO₂e/anno**, con un ammontare di finanziamenti erogati pari a **103 milioni di euro**; si registra inoltre un'intensità di riduzione di **CO₂e** pari a **41 tCO₂e per milione di euro** finanziato.

¹⁵ Si rimanda alla Nota Metodologica per un approfondimento. Nel caso della ricerca e sviluppo, la stima è effettuata utilizzando un modello di equilibrio economico generale che cattura nel medio-lungo periodo l'impatto ambientale delle nuove tecnologie finanziate sul sistema economico. Le spese in ricerca e sviluppo, infatti, non hanno impatti diretti sulla riduzione della CO₂e, ma agiscono indirettamente sull'efficienza energetica del sistema produttivo, effetto che può essere misurato solo con modelli macroeconomici.

I risultati in termini di riduzione di emissioni sono stati ottenuti dall'analisi di alcuni indicatori fisici specifici per la tipologia e natura dei due progetti in portafoglio, in particolare:

- **traffico deviato al giorno in termini di 1.838 veicoli**, nell'ambito di un'operazione all'interno del Trasporto Pubblico Locale di un'importante città italiana;
- **installazione di 514 punti di ricarica per veicoli elettrici**, sia all'interno del territorio italiano, sia in altri paesi europei che fanno parte del contesto delle reti transeuropee nei settori delle infrastrutture dei trasporti.

Nell'intervento riguardante il Trasporto Pubblico Locale, oltre alla riduzione del traffico giornaliero cittadino, vi è anche la finalità di aumentare la capacità di servizio e di migliorarne la qualità percepita dagli utenti.

L'installazione dei punti di ricarica, sia all'interno del territorio italiano, sia in altri 7 Paesi Europei (Austria, Francia, Germania, Grecia, Portogallo, Slovenia e Spagna) nel contesto del programma *Connecting Europe Facility* ("CEF"), è orientata allo sviluppo di una rete transeuropea dei trasporti che mira a garantire la piena copertura del territorio dell'UE e l'accessibilità a tutte le regioni.

Le metodologie utilizzate per la stima della riduzione di CO₂e sono diverse in relazione alle specifiche tipologie di intervento¹⁶.

Energie Rinnovabili

Ammontare (milioni di euro)	74
Capacità installata (MW)	24
Riduzione CO ₂ e (tCO ₂ e/anno)	28.666
Intensità riduzione CO ₂ e (tCO ₂ e/milione di euro)	387

La categoria **Energie Rinnovabili** contribuisce a **ridurre le emissioni di 28.666 tCO₂e/anno**, attraverso una **capacità di produzione energetica installata di 24 MW**. Con un ammontare di finanziamenti erogati pari a **74 milioni di euro**, la categoria registra un'intensità di riduzione di emissioni pari a **387 tCO₂e per milione di euro** finanziato, rappresentando il valore più elevato tra tutte le categorie del portafoglio.

Le iniziative finanziate riguardano interventi di sviluppo e potenziamento di impianti per la generazione di energia elettrica da fonti rinnovabili, quali impianti eolici e pannelli fotovoltaici per l'autoconsumo e la vendita tramite *Power Purchase Agreement*.

Dal punto di vista geografico, gli impianti risultano localizzati in Italia, con un'incidenza significativa della capacità produttiva nel Mezzogiorno, in cui è collocato l'88% del totale. Sotto il profilo settoriale, le operazioni hanno coinvolto principalmente soggetti attivi nei comparti dell'energia e della manifattura.

I progetti della categoria Energie Rinnovabili prevedono l'installazione di impianti fotovoltaici in aree di parcheggio e su edifici industriali (come capannoni, stabilimenti produttivi) per l'autoconsumo e l'efficientamento energetico nell'ambito di un progetto legato alla produzione di acciaio riciclato, oltre a interventi in impianti di energia eolica *onshore* di *repowering*, con la sostituzione di turbine obsolete con tecnologie più efficienti, la cui produzione è destinata principalmente alla vendita.

¹⁶ Si rimanda alla Nota Metodologica per un approfondimento.

ENERGIA RINNOVABILE	POTENZA INSTALLATA (MW)	PRODUZIONE ANNUALE ATTESA (MWh)	EMISSIONI EVITATE (tCO ₂ e/ANNO)
FOTOVOLTAICO	3	2.786	1.079
EOLICO	21	65.900	27.587
TOTALE	24	68.686	28.666

La stima della **riduzione di CO₂e (28.666 tCO₂e/anno)** prende in considerazione le caratteristiche specifiche degli impianti (i.e. la potenza installata, la localizzazione geografica, la producibilità unitaria attesa, l'anno di installazione/*repowering*, la vita utile e la *degradation* tecnologica), ed è pertanto calcolata rispetto al valore puntuale della produzione energetica annuale attesa¹⁷ per ciascun intervento finanziato.

Economia Circolare

Ammontare (milioni di euro)	22
Produzione di acciaio da end of waste (t/anno)	207.792

Nella categoria **Economia Circolare** rientra una singola operazione di una società che opera nel settore siderurgico e della metallurgia, per un totale di 22 milioni di euro.

Il progetto finanziato è un'iniziativa di transizione industriale che consiste nell'integrazione di soluzioni industriali avanzate finalizzate alla valorizzazione del rottame ferroso e al recupero degli scarti di processo, con l'obiettivo di ridurre il consumo di materie prime vergini e minimizzare i rifiuti.

In particolare, nella piena attuazione del principio di circolarità:

- il ciclo produttivo si basa prevalentemente sull'utilizzo di materiali riciclati, inclusi rottami provenienti da diverse filiere e materiali classificati "*End of Waste*", con una **produzione di acciaio annua di 207.792 t/anno**;
- l'intervento prevede il potenziamento delle attività di gestione e trattamento degli scarti, con l'obiettivo di minimizzare i conferimenti in discarica;
- l'ottimizzazione dei flussi energetici migliora l'efficienza del ciclo produttivo complessivo.

¹⁷ Per ulteriori dettagli si rimanda alla Nota Metodologica.

L'IMPATTO SOCIO-ECONOMICO DEL *GREEN BOND*

In aggiunta all'analisi sugli impatti ambientali del *Green Bond*, si fornisce una **misura del valore socioeconomico creato dagli investimenti finanziati**, sulla base dei modelli che CDP usa internamente per la valutazione degli impatti socioeconomici delle sue attività. L'analisi che segue, infatti, misura gli impatti in termini di **valore aggiunto, produzione e occupazione**, generati dal valore dei fondi raccolti e dei relativi investimenti.

L'analisi d'impatto è stata effettuata prendendo in considerazione i settori ATECO attivati dagli specifici progetti d'investimento e i Paesi (i.e. Italia, Austria, Francia, Germania, Grecia, Portogallo, Slovenia e Spagna) in cui questi sono localizzati.

Nel caso specifico, più della metà dei fondi allocati (57% del totale) è stata investita nel settore delle costruzioni.

Complessivamente, attraverso i **finanziamenti CDP** resi possibili dai fondi raccolti attraverso il Green Bond, sono stati investiti sul territorio italiano **481 milioni di euro¹⁸**, che in **Italia** hanno generato:

- in termini di **valore aggiunto**, circa **672 milioni di euro**, con un moltiplicatore pari a **1,4** (ogni milione di euro investito ha creato 1,4 milioni di euro di valore aggiunto);
- in termini di **produzione**, circa **1.390 milioni di euro**, con un moltiplicatore pari a **2,9** (ogni milione di euro investito ha creato 2,9 milioni di euro di produzione);
- in termini di **occupazione**, **9.885 posti di lavoro** (unità di lavoro create e/o mantenute¹⁹), con un moltiplicatore pari a **21** (ogni milione di euro investito ha creato e/o mantenuto 21 posti di lavoro).

Grazie al modello multi-country di CDP, che tiene conto delle interrelazioni globali tra settori e Paesi, è stato possibile stimare non solo le ricadute sul perimetro domestico, ma anche sui sistemi economici esteri. Tali impatti nel mercato estero generano un effetto di ritorno in Italia attraverso l'incremento della domanda di beni e servizi intermedi italiani.

I finanziamenti destinati al supporto di progetti all'estero hanno interessato 7 Paesi Europei per un totale di 19 milioni di euro. Questi investimenti hanno generato:

- **18,5 milioni di euro** di valore aggiunto in Europa, di cui circa il 2% all'interno del territorio italiano;
- **46 milioni di euro** di produzione in Europa, di cui circa il 6% all'interno del territorio italiano.

¹⁸ La differenza fra il totale dei fondi allocati alla data di pubblicazione del presente Report (500 milioni di euro) e il valore considerato per l'analisi d'impatto socioeconomico (481 milioni di euro) riguarda un investimento che produrrà effetti al di fuori del territorio italiano.

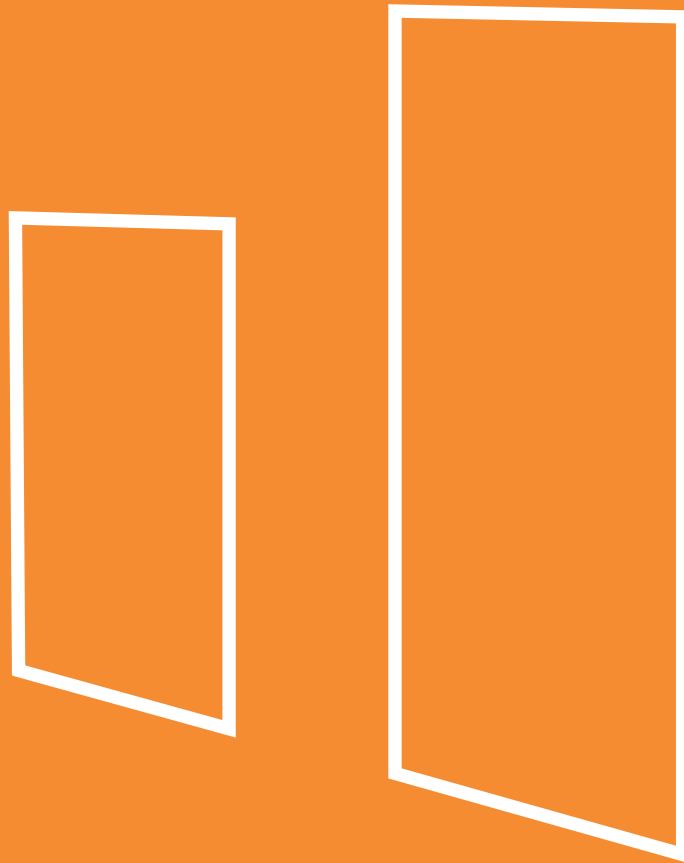
¹⁹ I posti di lavoro sono misurati in ULA, Unità di lavoro equivalente a tempo pieno: quantità di lavoro prestata nell'anno da un occupato a tempo pieno; ISTAT.

CONTRIBUTO DEL *GREEN BOND* AGLI UN *SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS*

Di seguito si rappresenta la ricognizione delle *Eligible Categories* finanziate dal *Green Bond* con i *Sustainable Development Goals (SDGs)*, in accordo con le linee guida dell'ICMA "*A High -Level Mapping to the Sustainable Development Goals*":

Eligible Categories	Sustainable Development Goals (SDGs)
Efficientamento Energetico	  
Mobilità Sostenibile	  
Energie Rinnovabili	 
Economia Circolare	   

CASE STUDY ACCIAIERIE BERTOLI SAFAU S.p.A.





ACCIAIERIE BERTOLI SAFAU S.p.A.

SEDE	Pozzuolo del Friuli fraz. Cagnacco (UDINE)
FATTURATO	EURO 1.051.259.713 (FY 2024/2025)
NUMERO DI DIPENDENTI	1.280 (FY 2024/2025)
IMPORTO DEL FINANZIAMENTO	EURO 200 MILIONI (QUOTA CDP)
SCOPO DEL FINANZIAMENTO	EFFICIENTAMENTO ENERGETICO ENERGIA RINNOVABILE ECONOMIA CIRCOLARE

Acciaierie Bertoli Safau S.p.A. (ABS) è una società del Gruppo Danieli, uno dei principali player a livello mondiale nel settore siderurgico, attiva nella divisione *steelmaking* e in particolare nella **produzione e vendita di acciai speciali lunghi**, di alta qualità, che trovano applicazione nell'industria automobilistica, trattoristica e movimento terra, macchine utensili, industria ferroviaria e industria energetica.

In un settore tradizionalmente "hard-to-abate" quale quello siderurgico, ABS si distingue per un approccio industriale che **valorizza l'innovazione tecnologica e la sostenibilità** come leve strategiche lungo l'intera catena del valore, integrando gli obiettivi industriali, ambientali e sociali all'interno del proprio modello di business.

I proventi del finanziamento hanno sostenuto **nuovi investimenti in Italia²⁰** in ambito ambiente ed energia volti all'efficientamento produttivo, alla riduzione delle emissioni e allo sviluppo di soluzioni tecnologiche per l'efficientamento energetico. In particolare, tali investimenti hanno principalmente ad oggetto la realizzazione di un **nuovo impianto di produzione di acciaio da siderurgia secondaria**, con soluzioni tecniche innovative, a basso impatto ambientale e ad alta automazione.

Il finanziamento ha supportato un insieme di interventi nell'ambito del progetto industriale **"Digital Green Steel"**, ovvero nell'ambito dell'efficientamento e ammodernamento in ottica green dello stabilimento produttivo di Cagnacco (Udine), riconducibili per CDP a tre *Eligible Green Categories* del Framework:

- **Energy Efficiency**, che include la realizzazione di un **nuovo forno elettrico** ad alta efficienza a ciclo chiuso e carica continua, dotato di sistemi avanzati di controllo digitale e automazione (cd. **DIGIMELTER**), nonché il revamping degli impianti esistenti (colata continua e laminatoi). Tali soluzioni consentono il recupero del calore di processo, il preriscaldamento del rottame e una significativa riduzione dei consumi energetici e delle emissioni climalteranti di circa il 30%;
- **Circular Economy**, con l'implementazione di sistemi avanzati di gestione e trattamento del rottame ferroso, l'ottimizzazione dei flussi di materia e lo sviluppo di soluzioni per il recupero e la valorizzazione degli scarti industriali (incluso il riutilizzo di sottoprodotti e il recupero di materiali ad alto valore aggiunto);
- **Renewable Energy**, attraverso l'installazione di impianti fotovoltaici in sito e l'integrazione diretta dell'energia prodotta nel processo siderurgico, contribuendo alla riduzione delle emissioni indirette e al miglioramento dell'autonomia energetica dello stabilimento.

²⁰ Si rappresenta che l'ammontare complessivo degli investimenti, realizzati ed in corso di realizzazione, in Italia dalla società è pari a circa 550 milioni di euro.

Gli interventi di ABS finanziati da CDP hanno generato impatti ambientali positivi, misurati dai seguenti indicatori²¹:

Indicatore d'impatto	Valore	Eligible Green Categories*		
		EE	RE	CE
Emissioni di gas climalteranti evitate (tCO ₂ e/anno)	13.546	✓	✓	
Risparmio energetico (MWh/anno)	32.383	✓		
Potenza installata di fonti energetiche rinnovabili (MW)	2,6		✓	
Produzione dell'acciaio da <i>end of waste</i> (t/anno)	207.792			✓

* Eligible Green Categories del Framework: EE = Energy Efficiency; RE = Renewable Energy; CE = Circular Economy;

Focus: Criterio del Contributo Sostanziale

Nell'ambito della verifica di tale criterio per l'obiettivo ambientale **Mitigazione del cambiamento climatico**, su base best effort, CDP ha effettuato le verifiche tassonomiche con riferimento agli interventi rientranti nelle *Eligible Green Categories* di cui sopra²².

L'intervento di installazione di impianti per la produzione di **energia solare fotovoltaica**, per un totale di **24 milioni di euro**, rispetta tale criterio, ed è classificabile come attività economica:

► 4.1 Produzione di energia elettrica mediante tecnologia solare fotovoltaica.

²¹ Gli indicatori riportati in tabella misurano l'impatto del piano degli investimenti limitatamente alla quota finanziata da CDP.

²² Per le categorie *Circular Economy* ed *Energy Efficiency*, non è stato possibile verificare il criterio del Contributo Sostanziale non essendo peraltro previsto dai criteri del Framework.

Disclaimer

Questo documento è stato preparato solo a scopo informativo e le informazioni contenute nel presente documento possono essere limitate o incomplete. CDP in particolare non fornisce alcuna garanzia o dichiarazione in merito all'accuratezza o alla completezza di questi materiali. CDP non ha l'obbligo di aggiornare questi materiali. Questo documento non è un prospetto e non intende rappresentare una base di valutazione dei titoli emessi da CDP. Queste informazioni non costituiscono un invito o un'offerta a sottoscrivere o ad acquistare alcuno dei prodotti o servizi menzionati. In nessuna circostanza CDP o le sue affiliate saranno responsabili per eventuali perdite, danni, responsabilità o spese sostenute o sofferte che si ritiene siano risultate dall'uso di questi materiali, inclusi, senza limitazioni, danni diretti, indiretti, speciali o consequenziali, anche se CDP è stato informato della possibilità di tali danni. Per ulteriori informazioni su CDP, si prega di fare riferimento alla presentazione per gli investitori, ai rendiconti finanziari e ad altre informazioni pertinenti disponibili su <https://www.cdp.it/investitori/>.



Seguici sui nostri canali social



cdp.it