

SECOND PARTY OPINION (SPO)

Caratteristiche/Qualità di sostenibilità dell'emittente e Green Bond Framework

Graubündner Kantonalbank (GKB)

1 Agosto 2021

PARAMETRI DI VERIFICA

Tipologia di strumenti contemplati	<ul style="list-style-type: none">• Green Bond
Standard rilevanti	<ul style="list-style-type: none">• Green Bond Principles (GBP) dell'International Capital Market Association (ICMA)
Perimetro/Scopo della verifica	<ul style="list-style-type: none">• GKB Green Bond Framework (ad Agosto 2021)
Lifecycle	<ul style="list-style-type: none">• Verifica pre-emissione
Validità	<ul style="list-style-type: none">• Fintanto che non il Green Bond Framework non subisca modifiche sostanziali

CONTENUTI

Obiettivo dello Studio	3
RIASSUNTO DELLA VALUTAZIONE DA PARTE DI ISS ESG.....	4
VALUTAZIONE DELLO SPO DELL'ISS ESG	5
PARTE I: LEGAME DEI GREEN BOND CON LA STRATEGIA DI SOSTENIBILITÀ DI GKB	5
A. VALUTAZIONE DELLE PRESTAZIONI ESG DI GKB	5
B. COERENZA DEL GREEN BOND FRAMEWORK CON LA STRATEGIA DI SOSTENIBILITÀ DI GKB	7
PARTE II: ALLINEAMENTO CON I GREEN BOND PRINCIPLES	9
PARTE III: QUALITÀ DI SOSTENIBILITÀ DELL'EMISSIONE	13
A. CONTRIBUTO DEL GREEN BOND FRAMEWORK AGLI OSS DELL'ONU	13
B. GESTIONE DEI RISCHI AMBIENTALI E SOCIALI ASSOCIATI ALLE CATEGORIE DI USO DEI PROVENTI	15
ALLEGATO 1: Metodologia.....	18
ALLEGATO 2: Metodologia di valutazione aziendale di ISS ESG	19
ALLEGATO 3: Processi di gestione della qualità ISS ESG	21
Informazioni su ISS ESG SPO	22

Obiettivo dello Studio

Graubündner Kantonalbank ("GKB" o "l'emittente") ha commissionato a ISS ESG l'assistenza per il suo Green Bond Framework, valutando tre elementi fondamentali per determinare la qualità della sostenibilità dello strumento:

1. Connessione/Collegamento del Green Bond alla strategia di sostenibilità di GKB - attingendo al profilo di sostenibilità generale di GKB e alle categorie di utilizzo dei proventi del Green Bond.
2. GKB Green Bond Framework (versione di Agosto 2021) - confrontato con i Green Bond Principles (GBP) dell'International Capital Market Association (ICMA).
3. I criteri di idoneità - se i progetti contribuiscono positivamente agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (OSS) delle Nazioni Unite (ONU) e la loro performance in relazione ai Key-Performance Indicators (KPIs) definiti da ISS ESG (vedi allegato 2).

RIASSUNTO DELLA VALUTAZIONE DA PARTE DI ISS ESG

SEZIONE SPO	RIASSUNTO	VALUTAZIONE ¹
<p>Parte 1:</p> <p>Collegamento dei Green Bond alla strategia di sostenibilità dell'emittente</p>	<p>Secondo l'ESG Corporate Rating di ISS ESG pubblicato il 13.05.2020, l'emittente mostra una buona performance di sostenibilità rispetto al gruppo dei pari di settore sulle principali questioni ESG relative al settore delle Banche pubbliche e regionali. Al 09.06.2021, l'azienda ha ottenuto un Decile Rank relativo al gruppo di settore di 2, considerando che un Decile Rank di 1 indica la miglior performance relativa in termini ESG su 10. L'emittente si colloca al 54esimo posto su 277 aziende del suo settore.</p> <p>L'utilizzo dei proventi finanziati attraverso questo framework è coerente con la strategia di sostenibilità di GKB e con i temi chiave ESG rilevanti per il settore delle Banche pubbliche e regionali. La logica di emissione dei Green Bond è chiaramente descritta dall'emittente.</p>	<p>Coerente con la strategia di sostenibilità dell'emittente</p>
<p>Parte 2:</p> <p>Allineamento con i GBP</p>	<p>GKB ha definito un concetto formale per i suoi Green Bond per quanto riguarda l'utilizzo dei proventi, i processi di valutazione e selezione dei progetti, la gestione dei proventi e il reporting. Questo concetto è in linea con i Green Bond Principles.</p>	<p>Allineato</p>
<p>Parte 3:</p> <p>Caratteristiche di sostenibilità del quadro di riferimento dei green bond</p>	<p>La qualità complessiva della sostenibilità del quadro delle Green Bond in termini di benefici per la sostenibilità, prevenzione e minimizzazione dei rischi è buona sulla base della valutazione ESG dell'ISS. I Green Bond (ri)finanzieranno le categorie di attività ammissibili che comprendono l'energia rinnovabile e gli edifici verdi ed efficienti dal punto di vista energetico.</p> <p>Queste categorie di impiego dei proventi hanno un contributo positivo agli OSS 7 "Energia sostenibile e pulita", 11 "Città e comunità sostenibili" e 13 "Azione per il clima". I rischi ambientali e sociali associati a queste categorie di Uso dei Proventi sono ben gestiti.</p>	<p>Positivo</p>

¹ La valutazione di ISS ESG si basa sul GKB Green Bond Framework (versione agosto 2021) e sul Corporate Rating ISS ESG applicabile alla data di consegna dello SPO (aggiornato al 13.05.2020).

VALUTAZIONE DELLO SPO DELL'ISS ESG

PARTE I: LEGAME DEI GREEN BOND CON LA STRATEGIA DI SOSTENIBILITÀ DI GKB

A. VALUTAZIONE DELLE PRESTAZIONI ESG DI GKB

Il Rating Corporativo di ISS ESG fornisce dati ambientali, sociali e di governance (ESG) materiali e prospettici e valutazioni di performance.

AZIENDA	SETTORE	DECILE RANK	LIVELLO DI TRASPARENZA
GKB	BANCHE PUBBLICHE E REGIONALI	2	MOLTO ELEVATO

Ciò significa che l'azienda mostra attualmente un'alta performance di sostenibilità rispetto ai pari sulle questioni ESG chiave affrontate dal settore 'Banche Pubbliche e Regionali' e ottiene un Decile Rank relativo al gruppo industriale di 2, considerando che un Decile Rank di 1 indica la più alta performance ESG relativa (su un totale di 10).

Performance ESG

Al 09.06.2021, questo rating colloca GKB al 54° posto su 277 società valutate da ISS ESG nel settore "Banche Pubbliche e Regionali". Le sfide chiave che le aziende devono affrontare in termini di gestione della sostenibilità in questo settore sono visualizzate nel grafico a destra, così come la performance dell'emittente rispetto a queste sfide chiave rispetto alla performance media delle aziende che operano nello stesso settore.

Key Issue Performance



Opportunità di sostenibilità

La Graubündner Kantonalbank offre servizi e prodotti finanziari a clienti privati e aziendali, a piccole e medie imprese e a clienti del settore pubblico in Svizzera. Per promuovere uno sviluppo sostenibile, l'azienda finanzia progetti di energia solare ed eolica e prestiti per case eco-efficienti. La Graubündner Kantonalbank permette inoltre ai clienti di effettuare investimenti sostenibili. Tuttavia, i prodotti summenzionati non rappresentano l'attività principale dell'azienda.

Rischi di sostenibilità

Per le società finanziarie, le questioni di sostenibilità più rilevanti sono l'integrazione sistematica degli aspetti ambientali e sociali nelle aree di core business, così come il trattamento responsabile di clienti e dipendenti. La Graubündner Kantonalbank prende in considerazione criteri di sostenibilità nelle attività di prestito, ma non fornisce un quadro approfondito delle sue pratiche. Per quanto riguarda

la sua responsabilità nei confronti dei clienti, l'azienda proibisce il supporto ai clienti nell'evasione fiscale. Inoltre, l'azienda dimostra una buona performance per quanto riguarda il trattamento responsabile dei dipendenti in aree come l'equilibrio tra lavoro e vita privata. Tutti i dipendenti dell'azienda si trovano in Svizzera, dove esistono elevati standard ambientali e sociali. La Graubündner Kantonalbank ha inoltre un approccio per garantire la conformità in materia di insider trading, corruzione, riciclaggio di denaro e validità delle informazioni finanziarie.

Opinione sulla governance

L'azienda garantisce un'efficace supervisione del management in quanto tutti i membri del consiglio di sorveglianza, compreso il presidente, sono considerati indipendenti (al 1° giugno 2021). Ci sono comitati indipendenti che si occupano di audit e di remunerazione. Tuttavia, non c'è traccia di un comitato analogo che si occupi delle questioni relative alle nomine. La società rende nota la sua politica di remunerazione per i dirigenti, comprese le componenti a lungo termine, che potrebbero incentivare la creazione di valore sostenibile.

Per quanto riguarda la governance della sostenibilità dell'azienda, apparentemente non esiste un comitato del consiglio di amministrazione incaricato della supervisione di una strategia di sostenibilità. Per quanto riguarda la remunerazione, non è chiaro se gli obiettivi di performance di sostenibilità siano integrati nella remunerazione variabile dei membri della direzione. La Graubündner Kantonalbank ha un approccio in materia di insider trading, riciclaggio di denaro o corruzione. L'azienda offre una formazione in materia di compliance per garantire il rispetto degli standard corrispondenti.

Impatto sulla sostenibilità del portfolio di prodotti e servizi

Utilizzando una metodologia propria, ISS ESG ha valutato il contributo dell'attuale portfolio di prodotti e servizi di GKB agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile definiti dalle Nazioni Unite (OSS). Questa analisi si limita alla valutazione delle caratteristiche del prodotto finale e non include le pratiche lungo il processo produttivo di GKB.

ISS ESG ha determinato che, sulla base delle informazioni fornite dall'azienda, il suo modello di business complessivo non ha alcun impatto netto (contributo e/o ostacolo) agli OSS delle Nazioni Unite.

Violazioni di norme internazionali e controversie ESG

L'azienda non sta affrontando alcuna grave controversia.

B. COERENZA DEL GREEN BOND FRAMEWORK CON LA STRATEGIA DI SOSTENIBILITÀ DI GKB

Obiettivi e priorità chiave di sostenibilità definiti dall'emittente

Nel 2010 GKB ha definito degli obiettivi climatici per le proprie operazioni: neutralità climatica entro il 2025², riduzione delle emissioni di gas a effetto serra del 40% entro il 2025³, riduzione del consumo diretto di energia del 25% entro il 2025.

Nella strategia di GKB 2021 - 2024, la sostenibilità è uno dei dieci campi d'azione strategici. GKB mira a ridurre la propria impronta ecologica, favorendo al contempo lo sviluppo. Il suo obiettivo è quello di rispettare le leggi vigenti in materia di energia e di ecologia e anche di andare oltre i semplici parametri legali.

GKB attribuisce grande importanza alle condizioni di lavoro, rispettando le norme sui diritti umani in Svizzera. GKB partecipa a iniziative e organizzazioni che si impegnano a favore di imprese più sostenibili. Ad esempio, dal 2011 la banca è membro di "Öbu", l'associazione per l'economia sostenibile. L'obiettivo della fusione di oltre 350 aziende svizzere è quello di sviluppare ulteriormente l'economia svizzera secondo i principi di sostenibilità. In qualità di partner di "myclimate", GKB sostiene dal 2013 attività per la protezione del clima e lo sviluppo sostenibile.

Per il suo fabbisogno energetico diretto, GKB punta interamente sulle energie rinnovabili e sull'aumento della sua efficienza energetica. Quest'ultima viene raggiunta attraverso una gestione attiva dell'energia e il miglioramento delle tecnologie energetiche negli edifici e nelle infrastrutture. Ad esempio, i nuovi edifici devono essere costruiti secondo lo standard Minergie P e le ristrutturazioni devono avvicinarsi il più possibile allo standard Minergie.

GKB promuove la sostenibilità nell'attività creditizia con offerte specifiche per i clienti, tra cui sconti per l'edilizia sostenibile. Quando concede prestiti per progetti specifici, si assicura anche che vengano rispettati gli standard di sostenibilità.

Nell'ambito del processo d'investimento, GKB integra nell'analisi i criteri ESG (ambiente, società e buon governo d'impresa). Nell'attuazione degli obiettivi di sviluppo sostenibile, GKB si ispira, tra l'altro, ai "Principi per gli investimenti responsabili" (PRI) delle Nazioni Unite. Per il 2021 è prevista un'adesione esplicita ai PRI delle Nazioni Unite.

Motivazione per l'emissione

Con il lancio dei Green Bond, GKB persegue l'ammodernamento degli impianti di produzione di energia elettrica rinnovabili esistenti, ma anche l'obiettivo di mantenere l'attrattiva del Cantone dei Grigioni come sede economica e di contribuire alla riduzione indiretta delle emissioni di CO₂. L'ampliamento della base di investitori contribuisce alla diversificazione delle fonti di rifinanziamento della Banca. Gli investitori hanno la possibilità di investire in obbligazioni sostenibili e di contribuire a un ambiente più sostenibile. In questo contesto, lo scopo dell'emissione è in linea con la strategia globale di sostenibilità di GKB.

² L'obiettivo è stato raggiunto nel 2015. Le emissioni Scope 3, tuttavia, non sono considerate in questo obiettivo.

³ Di nuovo, l'obiettivo non include le emissioni dell'ambito 3.

Contributo delle categorie di Uso dei Proventi agli obiettivi e alle priorità in materia di sostenibilità

ISS ESG ha mappato le categorie di Uso dei Proventi finanziati nell'ambito di questo Green Bond Framework con gli obiettivi di sostenibilità definiti dall'emittente e con le sfide chiave ESG del settore, come definito nella metodologia del Rating Corporative di ISS ESG per il settore delle banche pubbliche e regionali. Le sfide chiave ESG del settore sono questioni chiave altamente rilevanti per un rispettivo settore da affrontare quando si tratta di sostenibilità, ad esempio il cambiamento climatico e l'efficienza energetica nel settore dell'edilizia. Da questa mappatura, ISS ESG ha ricavato un livello di contributo alla strategia di ogni categoria di Uso dei Proventi.

CATEGORIA DI UTILIZZO DEI PROVENTI	OBIETTIVI DI SOSTENIBILITÀ PER L'EMITTENTE	INDUSTRIA CHIAVE ESG SFIDE	CONTRIBUTO
Energia rinnovabile	✓	✓	Contributo a un obiettivo materiale
Edifici verdi ed efficienti dal punto di vista energetico	✓	✓	Contributo a un obiettivo materiale

Parere: ISS ESG ritiene che le categorie di Uso dei Proventi finanziati attraverso questa obbligazione sia coerente con la strategia di sostenibilità di GKB e con i temi ESG rilevanti per il settore dell'emittente. La logica dell'emissione di Green Bond è chiaramente descritta da GKB.

PARTE II: ALLINEAMENTO CON I GREEN BOND PRINCIPLES

1. Uso dei Proventi

Con i proventi dell'emissione di Green Bond, GKB intende finanziare e/o rifinanziare in tutto o in parte progetti verdi nei settori delle "energie rinnovabili" e degli "edifici verdi".

I proventi del Green Bond saranno investiti solo in progetti che soddisfano i seguenti requisiti per i progetti verdi:

CATEGORIA AMMISSIBILE	CRITERI DI AMMISSIBILITÀ
Energia rinnovabile	<p>Rifinanziamento di prestiti esistenti e futuri relativi a:</p> <ul style="list-style-type: none">• Produzione di energie rinnovabili<ul style="list-style-type: none">- Energia idroelettrica (costruzione, riabilitazione o rifinanziamento di piccole centrali idroelettriche (capacità massima di generazione di 10 megawatt (MW)) o per la riabilitazione o il rifinanziamento di centrali idroelettriche esistenti di medie o grandi dimensioni (con una produzione superiore a 10 MW))- Solare fotovoltaico, energia solare concentrata e impianti solari termici- Turbine eoliche onshore e altre tecnologie emergenti come le gallerie del vento e i cubi- Impianti per la produzione e la distribuzione del teleriscaldamento. La maggior parte del teleriscaldamento si basa sul calore di scarto proveniente dal riciclaggio dei rifiuti o dagli impianti di trattamento delle acque reflue, dai processi industriali e da fonti di energia rinnovabile come l'acqua di lago, l'acqua di falda, la biomassa o il legno⁴. I combustibili fossili come il gas naturale e il petrolio possono essere utilizzati per compensare i picchi di potenza, per esempio nei giorni invernali molto freddi, o quando si installa un nuovo sistema di riscaldamento o si

⁴ La legge forestale svizzera stabilisce che si può utilizzare solo la quantità di legno che ricresce contemporaneamente. GKB si impegna quindi a far sì che i borrowers utilizzino prevalentemente legno nazionale.

	<p>eseguono lavori di riparazione e ristrutturazione.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Costruzione di infrastrutture elettriche per auto elettriche (installazione di punti/linee di ricarica per l'elettromobilità)
<p>Edifici verdi ed efficienti dal punto di vista energetico</p>	<p>Rifinanziamento di prestiti esistenti e futuri relativi a:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Costruzione e ristrutturazione di edifici verdi <ul style="list-style-type: none"> - Nuovi edifici⁵ - Ristrutturazioni⁶ (isolamento termico dell'involucro dell'edificio, sostituzione di sistemi di riscaldamento fossili o elettrici con diversi sistemi di riscaldamento ad energia rinnovabile e collegamento a una rete di riscaldamento) - Ottimizzazione della tecnologia degli edifici⁷

Parere: ISS ESG ritiene che la descrizione delle categorie di Uso dei Proventi fornita dal Green Bond Framework di GKB sia allineata ai Green Bond Principles. Le categorie del progetto stabiliscono chiari benefici ambientali che si allineano ai principi ICMA. Inoltre, le categorie descritte mostrano un allineamento con la strategia di sostenibilità di GKB.

2. Processo di valutazione e selezione dei progetti

Come per tutte le attività di prestito di GKB, tutti i potenziali prestiti verdi passano attraverso il processo standard di prestito per garantire il rispetto delle normative nazionali applicabili e delle linee guida di GKB. Inoltre, i potenziali rischi ambientali, sociali e di governance (ESG) sono valutati e inclusi nei prestiti. Per determinare i progetti ammissibili e il loro impatto non finanziario, GKB si affida a consulenti esterni e alle loro fonti di dati.

Sulla base dei crediti esistenti e di quelli nuovi di GKB, gli esperti delle unità di credito valutano i potenziali crediti verdi, la loro conformità alle categorie di crediti verdi presentate nel Framework e i loro vantaggi ambientali. Se l'analisi lo richiede, GKB può richiedere informazioni supplementari (per esempio una valutazione dell'impatto ambientale o un'analisi del lifecycle). GKB può anche chiedere al cliente di firmare una lettera di accompagnamento che precisi lo scopo del finanziamento se questo

⁵ Per via degli attuali requisiti legali svizzeri, i nuovi edifici soddisfano requisiti equivalenti al fabbisogno energetico totale di Minergie A.

⁶ Vedi nota numero 4.

⁷ Vedi nota numero 4.

non è chiaro. Sulla base dell'analisi, i finanziatori possono proporre prestiti come potenziali prestiti verdi.

Un comitato Green Bond gestirà i futuri aggiornamenti del Framework, compresa l'estensione dell'elenco delle categorie ammesse, e ne monitorerà l'attuazione. GKB garantisce che tutti i prestiti ammissibili siano conformi alle norme ufficiali nazionali e internazionali in materia ambientale e sociale, nonché alle leggi e ai regolamenti locali sulla migliore base possibile.

Parere: ISS ESG ritiene che la descrizione del processo di valutazione e selezione dei progetti fornita dal Green Bond Framework di GKB sia in linea con i Green Bond Principles. L'emittente ha stabilito un processo chiaro e dettagliato per la valutazione e la selezione dei progetti. GKB ha inoltre istituito un comitato Green Bond responsabile del monitoraggio dei proventi, in linea con le migliori pratiche di mercato. L'emittente ha messo in atto un processo per identificare i rischi ESG.

3. Gestione dei proventi

GKB si impegna a utilizzare i proventi delle Green Bond per il rifinanziamento dei crediti verdi esistenti e futuri. Al fine di garantire che i fondi vengano utilizzati per lo scopo previsto, l'emissione di nuovi Green Bond avviene solo se, dopo una nuova emissione obbligazionaria prevista, il bilancio della banca presenta un'eccedenza di volume di crediti verdi pari ad almeno il 25%.

Se il volume delle Green Bond in circolazione supera il volume totale dei prestiti verdi in circolazione in qualsiasi momento, i fondi in eccesso dalle emissioni di Green Bond saranno utilizzati come segue:

- Detenzione di fondi presso la Banca
- Investimenti in Green Bond di altri emittenti

Per gli investimenti in Green Bond di altri emittenti, si applicano i seguenti criteri:

- Valuta/Rank: CHF o EUR/senior unsecured
- Rating dell'emittente: investment grade
- Almeno un audit indipendente: Second Party Opinion o Green Bond Rating

L'uso descritto dei fondi in eccesso viene utilizzato fino a quando non ci sono di nuovo abbastanza prestiti verdi o i Green Bond vengono rimborsati. La durata prevista per l'impiego dei proventi è di 24 mesi. GKB ha inoltre il diritto di riacquistare in qualsiasi momento i Green Bond per i propri investimenti o per il proprio rimborso.

Parere: ISS ESG ritiene che la gestione dei proventi proposta dal Green Bond Framework di GKB sia in linea con i Green Bond Principles. Inoltre, GKB ha definito un periodo di allocazione previsto dal Framework.

4. Reporting

GKB fornirà regolarmente, almeno una volta all'anno, informazioni aggiornate sull'utilizzo dei proventi e sull'impatto ambientale dei Green Bond.

La rendicontazione è assicurata per tutta la durata del Green Bond (cioè almeno fino alla scadenza finale) e comprende tutti i fondi del pool di attività o dei proventi.

Reporting sulla allocation

Il rapporto sulla allocation include le seguenti informazioni:

- Volume totale delle emissioni di GKB Green Bond in circolazione
- Volume e numero di prestiti verdi concessi secondo il GKB Framework
- Utilizzo dei prestiti verdi concessi secondo il GKB Framework (aggregati secondo i campi tematici "Energie rinnovabili" e "Edifici verdi")

GKB fornirà le seguenti informazioni sul Green Bond sulla sua homepage all'indirizzo www.gkb.ch/GreenBond

- Condizioni quadro dei Green Bond
- Reporting annuale e ambientale dei Green Bond
- Second Party Opinion di ISS ESG

Parere: *ISS ESG ritiene che la rendicontazione proposta dal Green Bond Framework di GKB sia in linea con i Green Bond Principles. L'emittente si impegna a riferire annualmente sull'allocation in modo chiaro, dettagliato e trasparente.*

Revisione esterna

Un revisore esterno indipendente è incaricato di verificare l'assegnazione dei crediti verdi di GKB e di redigere un rapporto annuale sul rispetto dei criteri di tutti i Green Bond emessi da GKB sopra descritti. Il rapporto sarà pubblicato sulla homepage di GKB.

PARTE III: QUALITÀ DI SOSTENIBILITÀ DELL'EMISSIONE

A. CONTRIBUTO DEL GREEN BOND FRAMEWORK AGLI OSS DELL'ONU

Sulla base della valutazione della qualità di sostenibilità dei criteri di ammissibilità del Green Bond Framework e utilizzando una metodologia propria, ISS ESG ha valutato il contributo del Green Bond Framework di GKB agli obiettivi di sviluppo sostenibile definiti dalle Nazioni Unite (UN OSS).

Questa valutazione è visualizzata su una scala a 5 punti (vedi allegato 2 per la metodologia):

Ostruzione significativa	Ostruzione limitata	Nessun Impatto netto	Contributo limitato	Contributo significativo
-------------------------------------	--------------------------------	---------------------------------	--------------------------------	-------------------------------------

Ciascuna delle categorie di utilizzo dei proventi del Green Bond Framework è stata valutata per il suo contributo o ostacolo agli OSS:

USO DEI PROVENTI	CONTRIBUTO O OSTRUZIONE	OBIETTIVI DI SVILUPPO SOSTENIBILE
Energia rinnovabile Produzione di energia da energia idroelettrica su piccola scala (<10 MW)	Contributo significativo	
Produzione di energia da energia idroelettrica su media scala (>10 MW)	Contributo limitato	
Solare fotovoltaico, energia solare concentrata e impianti solari termici	Contributo significativo	
Energia eolica	Contributo significativo	
Installazione di punti di ricarica per auto elettriche	Contributo limitato	
Teleriscaldamento basato sul calore residuo proveniente dagli impianti di trattamento delle acque (reflue) e dal riciclaggio dei rifiuti	Contributo limitato	
Teleriscaldamento basato sul calore residuo proveniente da rifiuti biogenici	Contributo limitato	

Teleriscaldamento⁸
 basato sul calore
 residuo proveniente
 da biomassa legnosa
 Teleriscaldamento
 basato sul calore
 residuo proveniente
 da biocarburanti di
 seconda generazione

No Impatto netto
Contributo limitato



Edifici verdi ed efficienti dal punto di vista energetico

Costruzione di nuovi
 edifici e
 ottimizzazione della
 tecnologia degli
 edifici

Contributo limitato



Costruzione di nuovi
 edifici e
 ottimizzazione della
 tecnologia edilizia
 (con certificazioni
 "Minergie-P Eco" o
 "Minergie-A Eco")

Contributo significativo



Ristrutturazioni
 (isolamento termico)

Contributo significativo



Ristrutturazioni
 (sistemi di
 illuminazione a
 risparmio energetico)

Contributo limitato



Pompe di calore

Contributo limitato



⁸ I combustibili fossili come il gas naturale e il petrolio possono essere utilizzati per compensare i picchi di potenza, per esempio nei giorni invernali molto freddi, o quando si installa un nuovo sistema di riscaldamento o si eseguono lavori di riparazione e ristrutturazione.

B. GESTIONE DEI RISCHI AMBIENTALI E SOCIALI ASSOCIATI ALLE CATEGORIE DI USO DEI PROVENTI

La seguente tabella presenta i risultati di una valutazione di ISS ESG delle categorie di Uso dei Proventi rispetto ai KPI di ISS ESG. Gli attivi di GKB sono prestiti concessi in Svizzera.

VALUTAZIONE RISPETTO A ISS ESG KPI

Tutte le categorie

Lavoro, salute e sicurezza

- ✓ Il 100% delle attività si trova in Svizzera, dove vengono rispettati elevati standard di lavoro, salute e sicurezza (ad esempio, le convenzioni fondamentali dell'ILO).

Dialogo con le comunità locali

- ✓ Esiste una politica chiara sulla conduzione di valutazioni di impatto ambientale (EIA) durante la fase di pianificazione di tutti i progetti pertinenti (ad esempio come parte dei criteri di ammissibilità, delle politiche generali di finanziamento o della politica aziendale in caso di emissioni societarie).

Selezione del sito

- ✓ Il 100% delle attività sono state sviluppate escludendo le aree protette e i siti di alto valore ambientale.

Energia rinnovabile

Biodiversità

- Il 28% dei Green Bond di GKB proviene da imprese che dispongono di un sistema di gestione ambientale certificato e conforme alle norme internazionali in materia (ISO 14001). Le imprese rispettano comunque la legislazione svizzera, sulla base di severi requisiti di legge⁹. Inoltre, GKB si impegna a garantire che i borrowers gestiscano e autorizzino un sistema di gestione della qualità e dell'ambiente riconosciuto (preferibilmente secondo la norma ISO 14001).

- ✓ Esiste una politica chiara sulla conduzione di valutazioni di impatto ambientale (EIA) durante la fase di pianificazione di tutti i progetti pertinenti (ad esempio come parte dei criteri di ammissibilità, delle politiche generali di finanziamento o della politica aziendale in caso di emissioni societarie).

Generazione di elettricità per l'energia solare concentrata (CSP)

- ✓ Nel caso in cui GKB destini una parte dei fondi disponibili del Green Bond nel campo dell'energia solare, il 100% di questi attivi sarà attribuibile all'energia solare. Nei periodi nuvolosi, gli impianti a energia solare concentrata (CSP) non saranno combinati con impianti a carbone, gas naturale o biocarburanti.

⁹ GKB sostiene che la certificazione ISO non offrirebbe più alcun valore aggiunto supplementare per quanto riguarda la gestione dei rischi ambientali.

Edifici verdi

Prerequisiti di efficienza energetica

- ✓ Il 100% dei beni è stato sottoposto a un processo di selezione appropriato e dettagliato che garantisce buoni standard di efficienza energetica.

Sicurezza degli utenti dell'edificio

- ✓ Le risorse di questo Framework assicurano buone misure per la sicurezza degli utenti, sulla base delle politiche interne e della legislazione nazionale.

Etichette di sostenibilità

- Non sono disponibili informazioni riguardo ai beni che hanno ottenuto una certificazione BREEAM (o equivalente) "Very good". Tuttavia, i nuovi edifici soddisfano già i requisiti relativi al fabbisogno energetico totale di Minergie A.

Minimizzazione dell'uso dell'acqua

- Non sono disponibili informazioni sulle misure che riducono il consumo d'acqua (ad es. contatori d'acqua, infissi ad alta efficienza). Tuttavia, GKB presuppone che un'elevata riduzione del consumo d'acqua sia garantita in ogni ristrutturazione o nuova costruzione.

AVVERTENZA

1. Validità dello SPO: Fintanto che non il Green Bond Framework non subisca modifiche sostanziali.
2. ISS ESG utilizza un concetto di rating su base scientifica per analizzare e valutare la performance ambientale e sociale di aziende e paesi. Nel fare ciò, ci atteniamo ai più alti standard di qualità che sono abituali nella ricerca sulla responsabilità in tutto il mondo. Inoltre, creiamo una Second Party Opinion (SPO) sulle obbligazioni basata sui dati dell'emittente.
3. Desideriamo tuttavia sottolineare che non garantiamo che le informazioni presentate in questa SPO siano complete, accurate o aggiornate. Si esclude qualsiasi responsabilità da parte di ISS ESG in relazione all'uso di questa SPO, alle informazioni in esse fornite e al loro utilizzo. In particolare, sottolineiamo che la verifica del rispetto dei criteri di selezione si basa esclusivamente su campioni casuali e sui documenti presentati dall'emittente.
4. Tutte le dichiarazioni di opinione e i giudizi di valore da noi espressi non costituiscono in alcun modo raccomandazioni di acquisto o di investimento. In particolare, la SPO non è una valutazione della redditività economica e del merito di credito di un'obbligazione, ma si riferisce esclusivamente ai criteri sociali e ambientali di cui sopra.
5. Ricordiamo che questa SPO, in particolare le immagini, il testo e la grafica in esso contenuti, nonché il layout e il logo aziendale di ISS ESG e ISS ESG sono protetti dalle leggi sul copyright e sui marchi. Qualsiasi uso di tali elementi richiede l'esplicito consenso scritto di ISS. Per uso si intende in particolare la copia o la duplicazione totale o parziale della SPO, la distribuzione della SPO, gratuita o a pagamento, o lo sfruttamento di questa SPO in qualsiasi altro modo concepibile.

L'emittente oggetto del presente rapporto può aver acquistato strumenti di autovalutazione e pubblicazioni da ISS Corporate Solutions, Inc. ("ICS"), una società interamente controllata da ISS, o ICS potrebbe aver fornito servizi di consulenza o analisi all'emittente. Nessun dipendente di ICS ha avuto un ruolo nella preparazione di questo rapporto. Se sei un cliente istituzionale di ISS, puoi chiedere informazioni sull'uso da parte di qualsiasi emittente di prodotti e servizi di ICS inviando un'e-mail a disclosure@issgovernance.com.

Questo rapporto non è stato presentato alla Securities and Exchange Commission degli Stati Uniti o a qualsiasi altro organismo di regolamentazione, né ha ricevuto la sua approvazione. Pur avendo esercitato la dovuta attenzione nella compilazione di questo rapporto, ISS non fornisce alcuna garanzia, esplicita o implicita, riguardo all'accuratezza, alla completezza o all'utilità di queste informazioni e non si assume alcuna responsabilità riguardo alle conseguenze del fare affidamento su queste informazioni per scopi di investimento o di altro tipo. In particolare, la ricerca e i punteggi forniti non intendono costituire un'offerta, una sollecitazione o un consiglio per acquistare o vendere titoli, né sono intesi a sollecitare voti o deleghe.

ISS è una società indipendente di proprietà di entità affiliate a Genstar Capital ("Genstar"). ISS e Genstar hanno stabilito politiche e procedure per limitare il coinvolgimento di Genstar e di qualsiasi dipendente di Genstar nel contenuto delle relazioni di ISS. Né Genstar né i suoi dipendenti sono informati del contenuto delle analisi o dei rapporti di ISS prima della loro pubblicazione o diffusione. L'emittente oggetto di questo rapporto può essere un cliente di ISS o ICS, o il genitore di, o affiliato a, un cliente di ISS o ICS.

ALLEGATO 1: Metodologia

ISS ESG Green KPIs

I Green Bond KPIs di ISS ESG servono come struttura per valutare la qualità della sostenibilità - cioè il valore aggiunto sociale e ambientale - dell'utilizzo dei proventi del Green Bond Framework di GKB.

Comprende in primo luogo la definizione delle categorie di Uso dei Proventi che offrono un valore aggiunto sociale e/o ambientale, e in secondo luogo i criteri specifici di sostenibilità per mezzo dei quali questo valore aggiunto e quindi la performance di sostenibilità degli asset possono essere chiaramente identificati e descritti.

I criteri di sostenibilità sono integrati da indicatori specifici, che permettono di misurare quantitativamente la performance di sostenibilità degli asset e che possono essere utilizzati anche per il reporting. Se la maggioranza degli asset soddisfa i requisiti di un indicatore, questo viene valutato positivamente. Questi indicatori possono essere fatti su misura per catturare i rischi ambientali e sociali specifici del contesto.

Per rivedere i KPI utilizzati in questo SPO, contattate Federico Pezzolato (dettagli sotto) che ve li invierà direttamente.

Metodologia di valutazione dei rischi ambientali e sociali

ISS ESG valuta se gli asset inclusi nell'asset pool corrispondono alla categoria di progetto ammissibile e ai criteri elencati nei Green Bond KPI.

Tutte le percentuali si riferiscono alla quantità di attività all'interno di una categoria (ad esempio l'energia eolica). Inoltre, la valutazione "non sono disponibili informazioni o sono disponibili informazioni limitate" indica che nessuna informazione è stata messa a disposizione di ISS ESG o che le informazioni fornite non soddisfano i requisiti dei Green Bond KPIs di ISS ESG.

La valutazione è stata effettuata sulla base delle informazioni e dei documenti forniti a ISS ESG in via confidenziale da GKB (ad esempio i rapporti di due diligence). Inoltre, per integrare le informazioni fornite dall'emittente, sono state prese in considerazione le legislazioni e le norme nazionali, a seconda dell'ubicazione dell'asset.

Valutazione del contributo e dell'associazione agli OSS

I 17 Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (OSS) sono stati approvati nel settembre 2015 dalle Nazioni Unite e forniscono un punto di riferimento per le opportunità e le sfide chiave verso un futuro più sostenibile. Utilizzando un metodo proprio, ISS ESG identifica la misura in cui il Green Bond Framework di GKB contribuisce ai relativi OSS.

ALLEGATO 2: Metodologia di valutazione aziendale di ISS ESG

Le seguenti pagine contengono la descrizione della metodologia del Rating Corporativo di ISS ESG.

Methodology - Overview

The ESG Corporate Rating methodology was originally developed by Institutional Shareholder Services Germany (formerly oekom research) and has been consistently updated for more than 25 years.

ESG Corporate Rating - The ESG Corporate Rating universe, which is currently expanding from more than 8,000 corporate issuers to a targeted 10,000 issuers in 2020, covers important national and international indices as well as additional companies from sectors with direct links to sustainability and the most important bond issuers that are not publicly listed companies.

The assessment of a company's social & governance and environmental performance is based on approximately 100 environmental, social and governance indicators per sector, selected from a pool of 800+ proprietary indicators. All indicators are evaluated independently based on clearly defined performance expectations and the results are aggregated, taking into account each indicator's and each topic's materiality-oriented weight, to yield an overall score (rating). If no relevant or up-to-date company information with regard to a certain indicator is available, and no assumptions can be made based on predefined standards and expertise, e.g. known and already classified country standards, the indicator is assessed with a D-

In order to obtain a comprehensive and balanced picture of each company, our analysts assess relevant information reported or directly provided by the company as well as information from reputable independent sources. In addition, our analysts actively seek a dialogue with the assessed companies during the rating process and companies are regularly given the opportunity to comment on the results and provide additional information.

Analyst Opinion - Qualitative summary and explanation of the central rating results in three dimensions:

- (1) Opportunities - assessment of the quality and the current and future share of sales of a company's products and services, which positively or negatively contribute to the management of principal sustainability challenges.
- (2) Risks - summary assessment of how proactively and successfully the company addresses specific sustainability challenges found in its business activity and value chain, thus reducing its individual risks, in particular regarding its sector's key issues.
- (3) Governance - overview of the company's governance structures and measures as well as of the quality and efficacy of policies regarding its ethical business conduct.

Norm-Based Research - Severity Indicator - The assessment of companies' sustainability performance in the ESG Corporate Rating is informed by a systematic and comprehensive evaluation of companies' ability to prevent and mitigate ESG controversies. ISS ESG conducts research and analysis on corporate involvement in verified or alleged failures to respect recognized standards for responsible business conduct through Norm-Based Research.

Norm-Based Research is based on authoritative standards for responsible business conduct such as the UN Global Compact, the OECD Guidelines for Multinational Enterprises, the UN Guiding Principles for Business and Human Rights and the Sustainable Development Goals.

As a stress-test of corporate disclosure, Norm-Based Research assesses the following:

- Companies' ability to address grievances and remediate negative impacts
- Degree of verification of allegations and claims
- Severity of impact on people and the environment, and systematic or systemic nature of malpractices

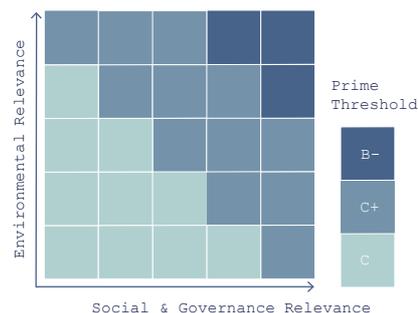
Severity of impact is categorized as Potential, Moderate, Severe, Very severe. This informs the ESG Corporate Rating.

Decile Rank - The Decile Rank indicates in which decile (tenth part of total) the individual Corporate Rating ranks within its industry from 1 (best – company's rating is in the first decile within its industry) to 10 (lowest – company's rating is in the tenth decile within its industry). The Decile Rank is determined based on the underlying numerical score of the rating. If the total number of companies within an industry cannot be evenly divided by ten, the surplus company ratings are distributed from the top (1 decile) to the bottom. If there are Corporate Ratings with identical absolute scores that span a division in decile ranks, all ratings with an equal decile score are classified in the higher decile, resulting in a smaller number of Corporate Ratings in the decile below.

Distribution of Ratings - Overview of the distribution of the ratings of all companies from the respective industry that are included in the ESG Corporate Rating universe (company portrayed in this report: dark blue).

Industry Classification - The social and environmental impacts of industries differ. Therefore, based on its relevance, each industry analyzed is classified in a Sustainability Matrix.

Depending on this classification, the two dimensions of the ESG Corporate Rating, the Social Rating and the Environmental Rating, are weighted and the sector-specific minimum requirements for the ISS ESG Prime Status (Prime threshold) are defined (absolute best-in-class approach).



Industry Leaders - List (in alphabetical order) of the top three companies in an industry from the ESG Corporate Rating universe at the time of generation of this report.

Key Issue Performance - Overview of the company's performance with regard to the key social and environmental issues in the industry, compared to the industry average.

Performance Score - The ESG Performance Score allows for cross-industry comparisons using a standardized best-in-class threshold that is valid across all industries. It is the numerical representation of the alphabetic ratings (D- to A+) on a scale of 0 to 100 with 50 representing the prime threshold. All companies with values greater than 50 are Prime, while companies with values less than 50 are Not Prime. As a result, intervals are of varying size depending on the original industry-specific prime thresholds.

Rating History - Development of the company's rating over time and comparison to the average rating in the industry.

Rating Scale - Companies are rated on a twelve-point scale from A+ to D-:

A+: the company shows excellent performance.

D-: the company shows poor performance (or fails to demonstrate any commitment to appropriately address the topic).

Overview of the range of scores achieved in the industry (light blue) and indication of the grade of the company evaluated in this report (dark blue).

Sources of Information - A selection of sources used for this report is illustrated in the annex.

Status & Prime Threshold - Companies are categorized as Prime if they achieve/exceed the sustainability performance requirements (Prime threshold) defined by ISS ESG for a specific industry (absolute best-in-class approach) in the ESG Corporate Rating. Prime companies are sustainability leaders in their industry and are better positioned to cope with material ESG challenges and risks, as well as to seize opportunities, than their Not Prime peers. The financial materiality of the Prime Status has been confirmed by performance studies, showing a continuous outperformance of the Prime portfolio when compared to conventional indices over more than 14 years.

Transparency Level - The Transparency Level indicates the company's materiality-adjusted disclosure level regarding the environmental and social performance indicators defined in the ESG Corporate Rating. It takes into consideration whether the company has disclosed relevant information regarding a specific indicator, either in its public ESG disclosures or as part of the rating feedback process, as well as the indicator's materiality reflected in its absolute weight in the rating. The calculated percentage is classified in five transparency levels following the scale below.

0% - < 20%: very low

20% - < 40%: low

40% - < 60%: medium

60% - < 80%: high

80% - 100%: very high

For example, if a company discloses information for indicators with a cumulated absolute weight in the rating of 23 percent, then its Transparency Level is "low". A company's failure to disclose, or lack of transparency, will impact a company's ESG performance rating negatively.

ALLEGATO 3: Processi di gestione della qualità ISS ESG

SCOPO

GKB ha commissionato a ISS ESG la compilazione di una Green Bond Framework SPO. Il processo di Second Party Opinion comprende la verifica dell'allineamento del Green Bond Framework ai Green Bond Principles e la valutazione delle credenziali di sostenibilità del Green Bond Framework, nonché della strategia di sostenibilità dell'emittente.

CRITERI

Norme rilevanti per questa SPO:

- Principi di Green Bond di ICMA
- ISS ESG KPI set: Energia rinnovabile ed edifici verdi ed efficienti dal punto di vista energetico

RESPONSABILITÀ DELL'EMITTENTE

La responsabilità di GKB era di fornire informazioni e documentazione su:

- Struttura
- Criteri di ammissibilità
- Documentazione della gestione dei rischi ESG a livello di asset

PROCESSO DI VERIFICA di ISS ESG

ISS ESG è una delle principali società indipendenti di ricerca, analisi e rating ambientale, sociale e di governance (ESG) del mondo. L'azienda è attivamente coinvolta nei mercati del capitale sostenibile da oltre 25 anni. Dal 2014, ISS ESG si è costruita una reputazione come leader di pensiero molto apprezzato nel mercato dei green e social bond ed è diventato uno dei primi verificatori approvati dal CBI.

ISS ESG ha condotto questa SPO indipendente sul Green Bond Framework che sarà emesso da GKB sulla base della metodologia ISS ESG e in linea con i Green Bond Principles di ICMA.

L'impegno con GKB ha avuto luogo da Aprile a Luglio 2021.

PRATICHE COMMERCIALI DELLA ISS ESG

ISS ha condotto questa verifica in stretta osservanza del Codice Etico di ISS, che stabilisce requisiti dettagliati di integrità, trasparenza, competenza professionale e dovuta attenzione, comportamento professionale e obiettività per l'attività e i membri del team di ISS. È stato progettato per garantire che la verifica sia condotta in modo indipendente e senza conflitti di interesse con altre parti del Gruppo ISS.

Informazioni su ISS ESG SPO

ISS ESG è una delle agenzie di rating leader nel mondo nel campo dell'investimento sostenibile. L'agenzia analizza le aziende e i paesi per quanto riguarda la loro performance ambientale e sociale.

Nell'ambito dei nostri Sustainable (Green & Social) Bond Services, forniamo supporto alle aziende e alle istituzioni che emettono obbligazioni sostenibili, le consigliamo nella selezione delle categorie di progetti da finanziare e le aiutiamo a definire criteri ambiziosi.

Valutiamo l'allineamento con i principi esterni (ad esempio i Green / Social Bond Principles di ICMA), analizziamo la qualità di sostenibilità degli asset e rivediamo la performance di sostenibilità dell'emittente stesso. Dopo queste tre fasi, redigiamo una SPO indipendente in modo che gli investitori siano il più possibile informati sulla qualità dell'obbligazione/prestito dal punto di vista della sostenibilità.

Per saperne di più: <https://www.isscorporatesolutions.com/solutions/esg-solutions/green-bond-services/>

Per informazioni sui servizi SPO, contattare:

Federico Pezzolato

SPO Business Manager EMEA/APAC

Federico.Pezzolato@isscorporatesolutions.com

+44.20.3192.5760

Miguel Cunha

SPO Business Manager per le Americhe

Miguel.Cunha@isscorporatesolutions.com

+1.917.689.8272

Per informazioni su questa Green Bond Framework SPO, contattare: SPOOperations@iss-esg.com

Capo progetto

Giorgio Teresi

Analista

Consulente ESG

Sostegno al progetto

Melanie Comble

Senior Associate

Responsabile delle operazioni SPO

Supervisione del progetto

Viola Lutz

Direttore esecutivo

Responsabile dei servizi climatici