

An aerial photograph of a public square. In the center, there is a large, ornate fountain with multiple tiers and a central column. The square is paved with light-colored tiles and is surrounded by greenery, including several large, rounded bushes and trees. People are seen walking around the square. The image is partially obscured by a white text box in the upper left and a PwC logo in the lower left.

Tassonomia Europea

Reg. 852/2022

Overview e future prospettive

Sviluppo del contesto normativo e timeline

REGULATORY FRAMEWORK PUBLIC POLICY AGENDA

Agenda 2030 per lo sviluppo sostenibile e pubblicazione dei 17 **Sustainable Development Goals**

(Nazioni Unite)

2014

2015

Approvazione della **Direttiva 2014/95/EU** (Direttiva "Barnier"), che obbliga determinate organizzazioni a fornire dichiarazioni non finanziarie (NFS)

Lancio del **Green New Deal**, una nuova strategia di crescita con l'obiettivo di trasformare l'Unione Europea in una società "carbon neutral"

(Commissione Europea)

2018

2019

La Commissione Europea lancia il **Piano di Azione sul Finanziamento della Crescita sostenibile**

Lancio del **Next Generation EU**

(Commissione Europea)

2020

Il **PNRR**, indica la **transizione ecologica come la missione primaria del Paese** per i prossimi 10 anni

(Governo Italiano)

2021

Publicazione del **EU Reg. 2020/852 sulla Tassonomia**, un sistema unico di classificazione per le attività economiche sostenibili.

Proposta per una **Direttiva Europea sul "Corporate Sustainability Reporting" (CSR)** con **un'unico standard di rendicontazione a livello Europeo**

EFRA
European Financial Reporting Advisory Group

I **Requisiti minimi di rendicontazione in ambito ambientale** previsti dalla **CSR** corrispondono ai **6 obiettivi della Tassonomia**

Taxonomy in a nutshell

Cos'è la Tassonomia?

- Istituita con il **Regolamento UE 2020/852**, ha lo scopo di favorire gli investimenti aventi obiettivi ambientali e sociali.
- Sistema unificato di classificazione delle attività economiche sostenibili** in Europa.

A chi si applica?



Imprese non finanziarie, *tenute a divulgare informazioni non finanziarie ai sensi della NFRD*



Partecipanti ai mercati finanziari

La tassonomia stabilisce **6 obiettivi ambientali (oltre a 3 sociali e 4 sulla governance)**:

Mitigazione del cambiamento climatico	Adattamento al cambiamento climatico	Uso sostenibile e protezione delle risorse idriche e marine	Transizione verso un'economia circolare	Prevenzione e controllo dell'inquinamento	Protezione e ripristino della biodiversità e degli ecosistemi
					
from 2022 on reporting 2021		From 2024 on reporting 2023? (12 mesi dopo i nuovi atti delegati ancora da emanare)			

→ L'ambito di applicazione sarà ampliato con la CSRD, a partire dal 2025 sulla base della rendicontazione del 2024.

Sfide:

- L'iter di stesura, approvazione e applicazione della normativa sulla Tassonomia delle attività sostenibili elaborata dall' Unione Europea è **lungo e complesso**.
- Gli intermediari finanziari** che offrono prodotti finanziari "sostenibili" **avranno l'obbligo** di informare in quale misura (percentuale) gli investimenti finanziati da quei prodotti/portafogli sono allineati alla Tassonomia.

Opportunità:

- La Tassonomia e i successivi atti delegati forniranno una guida** per determinare quali attività economiche e finanziarie potranno essere classificate come "sostenibili".
- L'Europa si pone così all'avanguardia** sul fronte della sostenibilità rispetto agli altri paesi.
- Le imprese potranno intercettare importanti risorse** pubbliche e private messe in campo a livello europeo e nazionale, grazie a strumenti finanziari ad hoc allineati alla Tassonomia.

Rischi/opportunità della tassonomia

La Tassonomia Europea costituisce **rischi/opportunità per le aziende** e le loro attività economiche che si riflettono sulla comunità da diversi punti di vista:

REPUTAZIONE

Permette di **migliorare la propria reputazione fornendo dati chiari e verificabili**, evitando così che operazioni virtuose vengano interpretate dal mercato e dal pubblico come **“greenwashing”**. Inoltre permette ad investitori e clienti di **riconoscere ed evitare le aziende che propongono operazioni solo di facciata**.



COMPLIANCE

Rende possibile prendere **decisioni finanziarie più consapevoli** e aiuta i mercati finanziari ad adattarsi alla sostenibilità, **guidandoli verso un sistema economico più efficiente dal punto di vista climatico, sociale, di governance**. Nel lungo periodo risulterà infatti **insostenibile** non essere allineati alle normative.



CREDITO

Fornisce chiarezza sui **criteri di sostenibilità e consente una maggiore comparabilità della performance fra le aziende** ed i player del settore. Consente l'accesso a credito a condizioni favorevoli attraverso l'emissione di strumenti quali **green bonds***, **sustainability linked bonds*** e tramite **“green loans****”, secondo le **linee guida EBA** per il credito LOAN.



FINANZIAMENTI

Consente alle aziende virtuose di **accedere a finanziamenti a condizioni favorevoli** sfruttando le opportunità offerte dalla **Commissione Europea** e dagli altri organi dell'**Unione**. Inoltre i criteri della Tassonomia verranno considerati vincolanti per l'assegnazione dei fondi del Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza (**PNRR**).



***Green bonds**: strumenti finanziari emessi per finanziare progetti specifici legati alla protezione dell'ambiente e al cambiamento climatico.

****Sustainability linked bonds**: a differenza dei precedenti questi non sono legati alla realizzazione di un singolo progetto di sostenibilità. I proventi possono infatti essere utilizzati per scopi generali legati ad un'intera strategia centrata sugli UN SDGs.

***Green loans**: sono una forma di finanziamento i cui proventi possono essere utilizzati unicamente per progetti che danno un contributo sostanziale agli obiettivi ambientali.

Principali sfide per l'implementazione dei requisiti della Tassonomia

CRITERI TECNICI DI SCREENING

- Definire **ruoli e responsabilità** in ogni area di business e a livello di gruppo, necessari per valutare prodotti e servizi erogati
- Analizzare le implicazioni dei **Criteri Tecnici di Screening** lungo la value chain e per ciascuna società e/o business unit
- Analizzare anche le implicazioni legate alla verifica dei «**Do-no-significant-harm**»

RACCOLTA DEI DATI

- Individuare i **gap** per i dati che è necessario avere e collegarli con la **struttura e i sistemi di rendicontazione**
- Integrare i dati all'interno dell'**infrastruttura IT** esistente

IMPLEMENTAZIONE

- Stabilire una chiara struttura di **governance** del processo
- Diffondere le **competenze** in materia di tecnologie green all'interno delle diverse società e/o business unit
- Collegare le richieste della Tassonomia con la **climate strategy** e il **risk management**

REPORTING

- Definire appropriate **procedure e controlli**, in modo che i dati necessari alla Tassonomia siano auditabili
- Includere la quota di ricavi «green»/CAPEX/OPEX nel processo di **reporting esterno** (es. in DNF)

REGOLAMENTAZIONE E CAMBIAMENTI NORMATIVI

- Tenere monitorati i **cambiamenti regolatori**
- Fare in modo che gli **strumenti IT** a supporto siano in grado di **recepire e adattarsi a cambiamenti** nei Criteri Tecnici di Screening e all'eventuale integrazione di nuove attività in scope alla Tassonomia

L'approccio strategico derivante dalla Tassonomia

La Tassonomia è il primo caso di Regolamento Europeo che richiede di **rappresentare le attività economiche** di un business, con riferimento a fatti di bilancio, individuati e valutati **sulla base di performance ESG**.

In prospettiva ci si aspetta che l'allineamento alla Tassonomia da parte di un business diventi parte integrante degli obiettivi strategici e che quindi richieda un'**attenta gestione e un costante monitoraggio dei dati** mediante i quali il management potrà fare scelte consapevoli quali ad esempio: specifici CapEx Plan o acquisizioni di società con un elevato valore in termini di sostenibilità.

Prima ancora di poter garantire, all'interno della propria contabilità economica, un'agevole ed immediata rappresentazione dei contributi che le attività allineate alla Tassonomia generano, è tuttavia necessario **definire i set informativi richiesti per la compliance al Regolamento EU 2020/852 dell'attività e della relativa value chain**.

Dati e informazioni necessari per garantire allineamento alla Tassonomia

Le attività economiche considerate "Taxonomy aligned" (o sostenibili dal punto di vista ambientale) sono quelle che soddisfano determinati requisiti tecnici (contributo sostanziale, DNSH e requisiti minimi)

Associato a ciascun requirement vi sono informazioni quantitative, qualitative di diversa natura (es. contributi emissivi evitati, climate change risk assessment) che **dovranno essere individuate e rielaborate allo scopo di comprovare la compliance**.

Integrazione dei sistemi di contabilità aziendale

I sistemi di contabilità aziendale dovranno quindi garantire la presenza degli elementi per calcolare l'allineamento alla taxonomy (substantial contribution, DNSH, minimum safeguards).

Dovrà quindi essere possibile **ripercorrere le performance delle attività economiche allineate mediante una specifica view**.

Estrazione dei KPIs economici

Al fine di adempiere agli obblighi di disclosure richiesti dal Regolamento UE 2020/852, dovrà quindi essere possibile **estrapolare dai sistemi contabili i KPI economici** (Turnover, CapEx, OpEx, Informazioni qualitative) del Gruppo e delle relative attività economiche sia **in ottica di eleggibilità che di allineamento**.



Grazie

Paolo Bersani

ESG | Partner

M: +39 348 999 5712

paolo.bersani@pwc.com

This publication has been prepared for general guidance on matters of interest only, and does not constitute professional advice. You should not act upon the information contained in this publication without obtaining specific professional advice. No representation or warranty (express or implied) is given as to the accuracy or exhaustiveness of the information contained in this publication, and, to the extent permitted by law, PwC Advisory SpA, its members, employees and agents do not accept or assume any liability, responsibility or duty of care for any consequences of you or anyone else acting, or refraining to act, in reliance on the information contained in this publication or for any decision based on it.

© 2022 PwC Advisory SpA. All rights reserved. Not for further distribution without the permission of PwC Advisory SpA. In this document, "PwC" refers to PricewaterhouseCoopers Advisory SpA which is a member firm of PricewaterhouseCoopers International Limited, each member firm of which is a separate legal entity