

“A titolo di chiarezza, la versione in lingua inglese delle [Guidelines for Green, Social and Sustainability Bonds External Reviews](#) (Linee Guida per le Revisioni Esterne di Green, Social e Sustainability Bond) pubblicata sul sito internet dell'ICMA è la versione ufficiale del documento. La presente traduzione costituisce solamente una guida generale di riferimento.”

LINEE GUIDA PER LE REVISIONI ESTERNE DI GREEN, SOCIAL E SUSTAINABILITY BOND

GIUGNO 2018

Linee Guida per le Revisioni Esterne

I [Principi dei Green Bond](#) (*Green Bond Principles* o "GBP"), i [Principi dei Social Bond](#) (*Social Bond Principles* o "SBP") e le [Linee Guida dei Sustainability Bond](#) (*Sustainability Bond Guidelines* o "SBG") (congiuntamente, i "Principi") raccomandano che, in connessione con l'emissione di Green, Social o Sustainability Bond o con i relativi programmi di emissione, gli emittenti nominino revisori esterni al fine di confermare la conformità del bond o del programma di emissione alle quattro componenti principali dei Principi.

Le presenti Linee Guida per le Revisioni Esterne sono finalizzate alla promozione delle relative *best practice*. Le stesse sono complementari rispetto ai Principi e alle ulteriori linee guida esistenti, quali il Quadro di Riferimento del Controllo degli Standard dei Climate Bond (*Assurance Framework for the Climate Bond Standard*), le Linee Guida per la Verifica della Condotta e la Certificazione dei Green Bond (temporanei) (*Guidelines for the Conduct Assessment and Certification of Green Bonds (Interim)*) pubblicate congiuntamente dalla Banca Popolare Cinese (*People's Bank of China*) e dalla Commissione Regolamentare Finanziaria Cinese (*China Securities Regulatory Commission*), la bozza di Standard UE dei Green Bond (*EU Green Bond Standards*) predisposta dal Gruppo di Esperti di Alto Livello sulla Finanza Sostenibile (*High-Level Expert Group (HLEG) on Sustainable Finance*), e gli Standard ASEAN dei Green Bond (*ASEAN Green Bond Standards*). Le presenti Linee Guida forniscono indicazioni, su base volontaria, in relazione agli standard professionali ed etici dei revisori esterni, nonché in relazione all'organizzazione, al contenuto e alla pubblicazione dei loro report. Le presenti Linee Guida sono state sviluppate come un'iniziativa comune del Comitato Esecutivo dei Principi (*Executive Committee of the Principles*) in consultazione con un gruppo di primari revisori esterni, con l'assistenza del Segretariato ICMA (*ICMA Secretariat*).

Le presenti Linee Guida volontarie costituiscono un'iniziativa basata sul mercato e hanno lo scopo di fornire informazioni e trasparenza sui processi di revisione esterna a beneficio degli emittenti, dei sottoscrittori, degli investitori e degli altri stakeholder. Queste ambiscono a rappresentare un'opinione condivisa da parte di tutti i soggetti coinvolti e saranno aggiornate periodicamente sulla base dei commenti ricevuti da parte dei revisori esterni e delle consultazioni con la comunità di membri e osservatori dei Principi.

Tipologie di Revisioni Esterne

Gli emittenti possono ottenere contributi esterni per propri progetti relativi a Green, Social o Sustainability Bond in diversi modi, visti i diversi livelli e tipologie di revisione che possono essere forniti dal mercato. Le revisioni esterne indipendenti possono avere diversa portata e possono riguardare un programma/quadro di riferimento di Green, Social e Sustainability Bond; una singola emissione di Green, Social e Sustainability Bond; e/o le attività e/o procedure sottostanti. Le revisioni esterne possono essere generalmente raggruppate nelle seguenti tipologie, in relazione ai quali alcuni fornitori possono offrire più di una tipologia di servizio, o separatamente o combinate:

- 1. Second Party Opinion:** un'organizzazione avente competenza in tema ambientale, sociale e di sostenibilità e che sia indipendente dall'emittente può fornire una Second Party Opinion. L'organizzazione deve essere indipendente dai consulenti dell'emittente in relazione al Quadro di riferimento dei Green, Social e Sustainability Bond, o procedure appropriate, quali barriere informative, devono essere implementate all'interno della medesima organizzazione al fine di assicurare l'indipendenza della Second Party Opinion.

Una Second Party Opinion generalmente comporta una verifica della conformità ai Principi. In particolare, può includere una valutazione degli obiettivi complessivi, della strategia, della politica e/o dei processi relative alla sostenibilità ambientale e/o sociale dell'emittente e una valutazione delle caratteristiche ambientali e/o sociali della tipologia di Progetti previsti dall'Utilizzo dei Proventi.

2. Verifica: Un emittente può ottenere una verifica indipendente in relazione ad un determinato insieme di criteri, in genere relativi a processi aziendali e/o criteri ambientali/sociali/di sostenibilità. La verifica può concentrarsi sull'allineamento del progetto con gli standard interni o esterni o le richieste avanzate dall'emittente. Inoltre, la valutazione delle caratteristiche ambientali o socialmente sostenibili delle attività sottostanti può essere qualificata come verifica e può fare riferimento a criteri esterni. La garanzia o l'attestazione relativa al metodo di tracciamento interno dell'emittente per l'utilizzo dei proventi, l'assegnazione dei fondi derivanti dai proventi dei Green, Social e Sustainability Bond, la dichiarazione di impatto ambientale o sociale o l'allineamento del reporting con i Principi può anche essere definita verifica.

3. Certificazione: Un emittente può avere il proprio Green, Social e Sustainability Bond, o il relativo quadro di Green, Social e Sustainability Bond o l'utilizzo dei proventi ("Use of Proceeds") certificati rispetto ad uno standard od una etichetta ambientale/sociale/sostenibile e riconosciuti esternamente. Uno standard o un'etichetta definisce criteri specifici e l'allineamento con tali criteri viene normalmente testato da terze parti qualificate e accreditate, che possono verificarne la coerenza con i criteri di certificazione.

4. Scoring/Rating dei Green Bond: Un emittente può avere il proprio Green, Social e Sustainability Bond, il relativo quadro di Green, Social e Sustainability Bond o una caratteristica chiave come l'utilizzo dei proventi ("Use of Proceeds") valutata da terze parti qualificate, come fornitori di ricerca specializzati o agenzie di rating, secondo una stabilità metodologia di punteggio/rating. L'output può includere un focus su dati di performance ambientali e/o sociali, processi relativi ai Principi o un altro dato di riferimento, come uno scenario di cambiamento climatico di 2 gradi. Tale punteggio/rating è distinto dal rating del credito, che tuttavia possono riflettere materiali rischi ambientali/sociali/di sostenibilità.

I Principi accettano che una revisione esterna possa essere parziale, a copertura di solo determinati aspetti del Green, Social, e Sustainability Bond dell'emittente o relativa struttura, o possa essere invece completa nella valutazione dell'allineamento con le quattro componenti principali dei Principi. I Principi tengono conto che la tempistica di una revisione esterna possa dipendere dalla natura della revisione e che la pubblicazione dei risultati può essere limitata da requisiti di riservatezza aziendale.

Standard Etici e Professionali per Revisori Esterni

In linea con le definizioni di cui sopra, differenti tipologie di imprese possono fornire revisioni esterne. Alcune delle attività di queste aziende sono esplicitamente soggette a standard professionali e/o regole, come le società di revisione contabile e le agenzie di rating del credito regolamentate, mentre altre non lo sono. Ad un livello avanzato, tutte le imprese che forniscono revisioni esterne dovrebbero essere guidate dai seguenti

cinque fondamentali principi etici e professionali:

1. Integrità
2. Oggettività
3. Competenza professionale e diligenza
4. Riservatezza
5. Comportamento professionale

Alcuni revisori esterni potrebbero già essere soggetti agli standard professionali in vigore (ad esempio professionisti contabili) e/o essere soggetti a regimi normativi (ad esempio agenzie di rating del credito regolamentate) i cui elementi affrontano già molti, se non tutti, gli obiettivi delle presenti Linee Guida volontarie. Tuttavia, ci sono una varietà di standard professionali di servizi di assicurazione ed un vasto codice di condotta aziendale a cui i revisori esterni dovrebbero aderire, ove rilevante, quando forniscono servizi a emittenti di *Green, Social e Sustainability Bond*. Ad esempio, i revisori esterni dovrebbero tenere particolarmente in considerazione la pertinenza dell'[International Code of Ethics for Professional Accountants](#), prestando particolare attenzione alla sezione 4B - Indipendenza per le assunzioni di garanzia diverse dagli incarichi di ispezione e revisione contabile (Independence for Assurance Engagements other than Audit and Review Engagements); gli [Attestation Standards](#) stabiliti dall'istituto americano dei revisori contabili pubblici certificati; [ISAE 3000 \(Revised\)](#); [Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information](#); [IESBA Handbook of the Code of Ethics of Professional Accountants, section 291 Independence - Other Assurance Engagements](#); e l'[AICPA Code of Professional Conduct \(AICPA Code\)](#). Possono essere applicabili anche lo standard fornito da ISO 9001 ed ISO 14065, oltre che la certificazione dalla [Association for Responsible Investment Services \(ARISE\)](#).

Struttura e Contenuto delle Revisioni Esterne

A seconda del tipo di revisione esterna fornita, è consigliabile che le revisioni esterne confermino l'allineamento con le quattro componenti fondamentali dei Principi e che il modello disponibile presso il [Principles Resource Center](#) sia completato come caratteristica standard dei loro rapporti.

Pur fornendo revisioni esterne per i Green, Social and Sustainability Bond, i revisori esterni dovrebbero assicurarsi di:

1. Avere una struttura organizzativa, delle procedure operative e dei sistemi adeguati per espletare la revisione esterna.
2. Impiegare personale appropriato che disponga dell'esperienza e delle qualifiche necessarie per l'ambito della revisione esterna.
3. Se applicabile, fornire la copertura per la responsabilità professionale/la copertura assicurativa

Le revisioni esterne dovrebbero includere o indicare almeno dove possono essere disponibili le seguenti informazioni:

1. Descrizione generale dell'obiettivo, dell'ambito del lavoro e delle credenziali del revisore esterno.
2. Dichiarazione sull'indipendenza e sulla politica di gestione dei conflitti di interesse.
3. Definizioni, approccio analitico e/o metodologie utilizzate.
4. Conclusioni o risultati del rapporto di revisione esterno comprese eventuali limitazioni sull'attività di

revisione esterna.

A seconda del tipo di revisione esterna che deve essere fornita (ad esempio Parere, verifica, certificazione o scoring/rating dei Green, Social and Sustainability Bond), i revisori esterni dovrebbero:

1. Avere una adeguata conoscenza specialistica nelle categorie delle obbligazioni green e sociali.
2. Valutare i benefici ambientali e/o sociali e l'impatto previsto dei progetti green e/o sociali finanziati dai Green, Social and Sustainability Bond.
3. Confermare/rivedere l'allineamento con i quattro componenti principali dei Princìpi.
4. Valutare, ove rilevanti, i rischi ambientali e/o sociali potenzialmente rilevanti ed associati ai Progetti individuati dall'emittente.

Trasparenza delle Revisioni Esterne

I Princìpi raccomandano che le revisioni esterne siano rese pubbliche sul sito internet dell'emittente l'obbligazione e/o attraverso qualsiasi altro canale di comunicazione appropriato, a seconda dei casi, prima o al momento dell'emissione. Si consiglia inoltre di rendere disponibile online il modello di revisione esterno sul [the Principles Resource Center](#)¹.

Collaboratori

Queste Linee Guida sono facoltative e sono state sviluppate attraverso un processo collaborativo e consultivo con revisori esterni di primaria importanza. Per un elenco completo di queste organizzazioni, consultare <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/>.

****Italian language translation courtesy of Clifford Chance and review by ISS-oekom.***

¹ Su richiesta dell'emittente o di un revisore esterno, l'opinione può essere rimossa dal Centro risorse dei principi se si ritiene che le informazioni non siano più valide o aggiornate.