

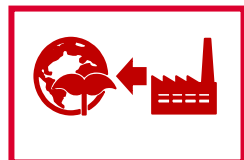


L'analisi di materialità di FS

Agenda del Workshop



Contesto normativo per l'analisi di materialità 2024



Il processo di materialità del Gruppo FS



Q&A

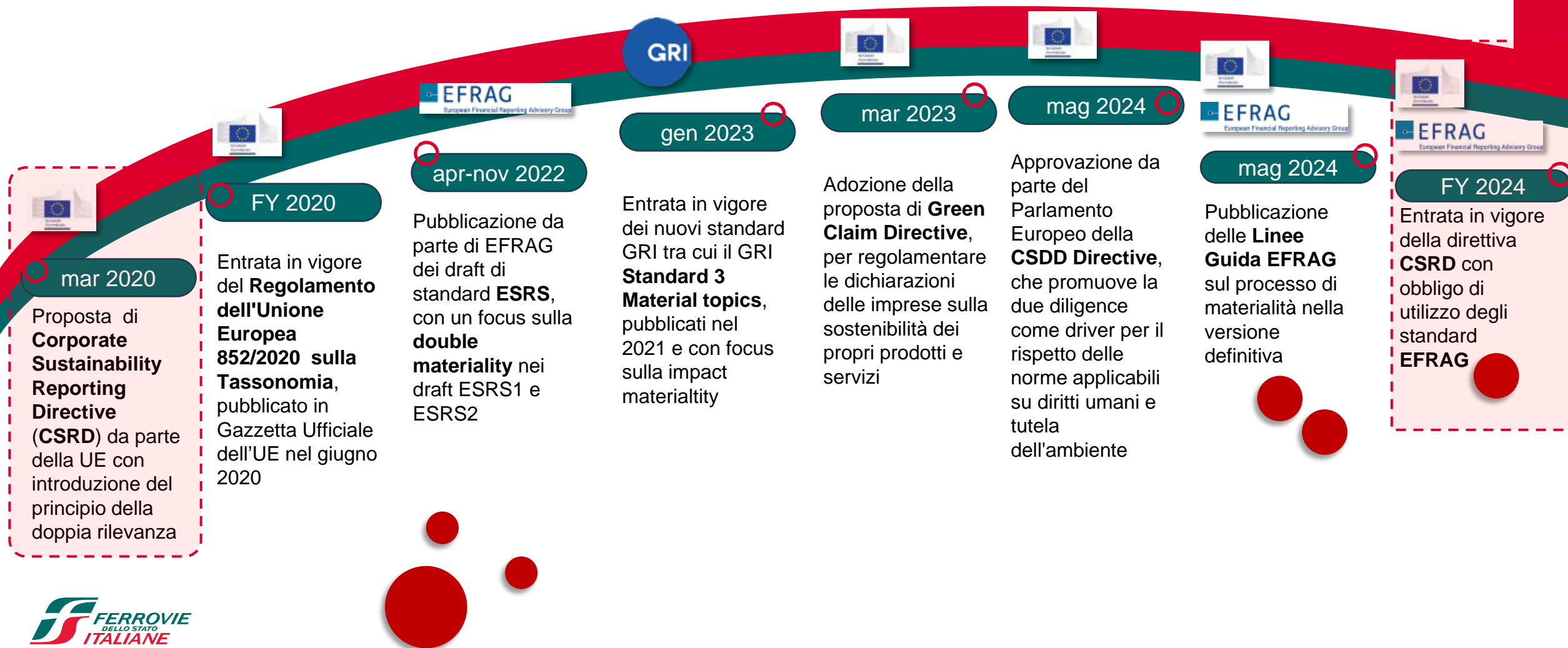
Contesto normativo per l'analisi di materialità 2024





Le principali evoluzioni normative del contesto ESG

L'evoluzione della normativa in materia di sostenibilità ha seguito, negli ultimi anni, il seguente percorso:





Le novità della CSRD

La CSRD modifica la rendicontazione di sostenibilità in quanto:

NON ESAUSTIVO

- 1 Sarà **applicabile** obbligatoriamente a tutte le **grandi società** che soddisfano 2 dei seguenti 3 criteri: i) **più di 250 dipendenti**, ii) **50 mln/€ fatturato**, iii) **25 mln/€ attivo** e a tutte le **PMI quotate in mercati regolamentati** (escluse le microimprese quotate).
- 2 Richiederà di adoperare **indicatori europei specifici per la rendicontazione di sostenibilità** definiti dallo European Financial Reporting Advisory Group (EFRAG) che soddisferanno anche i **requisiti di altre normative europee** vigenti (es. Regolamenti UE 2088/2019 e 852/2020).
- 3 Afferma la necessità di adottare un approccio di «**doppia rilevanza**» considerando i **fattori di sostenibilità che influenzano l'azienda** (prospettiva *outside in*) e **come l'azienda impatta sulla società e sull'ambiente** (prospettiva *inside out*).
- 4 Sarà obbligatorio un **audit** di quanto rendicontato dall'impresa (**limited-assurance**) da parte di una **società terza**, con la possibilità che diventi una «**reasonable assurance**» al più **entro il 2028**.
- 5 Dovrà contenere informazioni sia di carattere retrospettivo sia di **carattere prospettico** (forward-looking).
- 6 Vi sarà un obbligo di **rendicontare sugli intangibili** come le competenze, l'esperienza e la fedeltà dei dipendenti o la qualità delle relazioni tra l'impresa e i suoi stakeholder.
- 7 Dovrà essere **contenuta all'interno della relazione sulla gestione** e prevedere il meccanismo di **tagging digitale** delle informazioni non finanziarie nel **formato elettronico di comunicazione XHTML**.

Percorso verso il report integrato

AS IS



- ü Relazione sulla Gestione (che include Relazione corporate governance)
- ü Dichiarazione non finanziaria consolidata ex D.Lgs. 254/16
- ü Bilancio consolidato Gruppo FS
- ü Bilancio di esercizio FS SpA

- ü Rapporto di Sostenibilità allineato al GRI Standard
- ü Informazioni aggiuntive richieste da agenzie di rating ESG



1. Obbligo informativa di sostenibilità nella Relazione sulla Gestione
2. Disclosure richiesta dagli standard ESRS allineata a GRI (o più ampia)
3. Marcatura XBRL
4. Da limited assurance a reasonable assurance (in valutazione a partire da FY2028)



TO BE

Report integrato che, attraverso ad esempio **diversi "layer"** (con differenti livelli di disclosure, es. executive summary, corpo del documento, tabelle e note integrative, allegati, etc.), **possa rispondere alle esigenze di approfondimento da parte degli stakeholder e agli obblighi normativi previsti**

Integrated report vs integrated thinking

Di seguito vengono riportati i **principali aspetti** su cui il **Gruppo FS** sta ponendo l'attenzione, nell'ottica di adeguamento alle nuove richieste normative introdotte dalla CSRD.



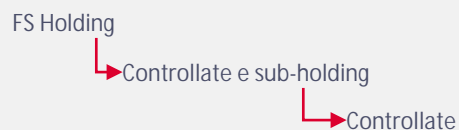
PERIMETRO

- Il perimetro per la rendicontazione di sostenibilità dovrà essere ampliato includendo:
 - tutte le società consolidate integralmente
 - società collegate e a controllo congiunto sui cui FS esercita un «controllo operativo»
 - attori della value chain (es. fornitori e clienti) che presentano aspetti di sostenibilità rilevanti (es. appaltatori e sub-appaltatori di infrastrutture ferroviarie)



MATERIALITA'

- Attraverso il processo di «doppia materialità» sono individuati i KPI oggetto di disclosure ed è stato definito un «cascading model» per l'ingaggio delle società senza esclusioni:



REPORTING

- Estendere la raccolta dei dati a **tutte le Società incluse nel perimetro di rendicontazione** (ad esempio, attualmente i KPI relativi alla gestione della propria forza lavoro presentano limitazioni); in caso non si ottenessero i dati è **possibile ricorrere all'uso di stime**
- Rendicontazione di nuovi indicatori (in particolare su Impatti, Rischi e Opportunità)



CONTROLLO

- Migliorare l'attuale Modello di controllo sulle informazioni di sostenibilità (di tipo compliance-oriented) nell'ottica di evolvere verso un modello di controllo integrato



ATTESTAZIONI

- Aggiornare gli standard di lettera di attestazione (attualmente firmate dagli AD delle società in perimetro)

La centralità dell'analisi di materialità

La Corporate Sustainability Reporting Directive afferma che l'impresa, per individuare gli impatti, i rischi e le opportunità, deve effettuare una **valutazione della rilevanza**. Infatti, sono due gli elementi principali per le quali questo esercizio risulta fondamentale:

REPORTING



L'analisi di materialità consente di **identificare i temi di sostenibilità in relazione a cui effettuare disclosure** sulla base delle richieste di informativa predisposte dagli standard ESRS. In tal senso, la valutazione della rilevanza è il **punto di partenza per la rendicontazione di sostenibilità** secondo EFRAG.

STRATEGIA



L'integrazione degli aspetti ESG nella strategia aziendale attraverso l'analisi di materialità permette di **allineare gli obiettivi di sostenibilità con gli obiettivi di business**.

Il Gruppo FS ha aggiornato il proprio **Modello di Governo della Sostenibilità** in tal senso.

Le dimensioni della Double Materiality



IMPACT MATERIALITY



«Una questione di sostenibilità è rilevante dal punto di vista dell'**impatto** quando riguarda gli **effetti attuali o potenziali, positivi o negativi dell'impresa sulle persone o sull'ambiente nel breve, medio e lungo termine**. Gli impatti includono quelli causati o contribuiti dall'impresa e quelli direttamente correlati alle sue operazioni, prodotti o servizi attraverso le relazioni commerciali dell'impresa».

Prospettiva «inside-out»

FINANCIAL MATERIALITY



«Una questione di sostenibilità è rilevante dal punto di vista **finanziario** se **provoca o può provocare effetti finanziari rilevanti sull'impresa**. Questo avviene quando genera o può generare rischi o opportunità che hanno un'influenza rilevante (o probabile che abbiano un'influenza rilevante) sui flussi di cassa, lo sviluppo, la performance, la posizione finanziaria, il costo del capitale o l'accesso al finanziamento dell'impresa a breve, medio e lungo termine».

Prospettiva «outside-in»

Il processo di materialità del Gruppo FS





Approccio alla materialità 2024

Workshop con le SO per introduzione e supporto allo svolgimento delle attività della fase

1

ANALISI DEL CONTESTO

- Comprensione del contesto interno ed esterno di FS:
- Ø attività e relazioni di business
 - Ø informazioni rilevanti di **contesto** (normativa, best practice di mercato, trend ecc.)
 - Ø identificazione degli «**affected stakeholders**»
 - Ø Mappatura **value chain**

2

PRIORITIZZAZIONE STAKEHOLDER

- **Prioritizzazione degli stakeholder di Holding e Società Operative** attraverso la review delle valutazioni effettuate per il FY 2023
- **Restituzione delle evidenze** a Holding e Società Operative

3

VALUTAZIONE IRO

- Identificazione di **soglie qualitative e/o quantitative** per valutare gli IRO rilevanti
- **Assessment** tramite il coinvolgimento di **stakeholder esperti interni** (rappresentanti delle funzioni) **ed esterni**, sia a livello di Holding che di società operative con coinvolgimento delle **società controllate**
- **Identificazione degli IRO** e dei relativi temi rilevanti

4

REPORTING

- Supporto nell'aggiornamento della reportistica con riferimento ai seguenti elementi:
- Ø **processo** per determinare gli IRO rilevanti
 - Ø **criteri** di identificazione delle **soglie** di materiality
 - Ø **lista IRO rilevanti** e **interazione** con la **strategia** e il **business model**
 - Ø **rappresentazione** dei risultati dell'analisi

ATTIVITÀ

OUTPUT

TEMPI

LONG LIST SUSTAINABILITY MATTERS E LISTA IMPATTI

STAKEHOLDER PRIORITY

ANALISI DI MATERIALITÀ

REPORTISTICA AGGIORNATA

*Le presenti fasi progettuali saranno supportate da una **piattaforma IT** per la gestione del processo di materialità*

Attività completata

Attività completata

Luglio – ottobre 2024

Novembre 2024

STAKEHOLDER ENGAGEMENT

- Coinvolgere **stakeholder ed esperti esterni ed interni (oltre alle società controllate)** all'organizzazione durante tutto il processo di materialità per cogliere elementi utili ai fini dell'identificazione e della valutazione di impatti, rischi e opportunità.
- Coinvolgere il **Top Management** (Holding e SO) per sensibilizzarlo su impatti e temi, raccogliere elementi strategici collegati e validare il processo attraverso un contributo attivo nell'assessment e nella finalizzazione della double materiality.

Analisi del contesto: informazioni rilevanti di contesto

OBIETTIVO

L'analisi delle informazioni rilevanti di contesto ha lo scopo di comprendere quali siano stati gli **standard ESRS** maggiormente coperti all'interno del perimetro di analisi, e quali **categorie di stakeholder** siano stati mappati con maggiore frequenza da peers e comparables

PERIMETRO DI ANALISI

Con la finalità di analizzare il contesto di mercato, sono stati presi in considerazione **20 player**, raggruppati in **2 ambiti** di riferimento. Per ognuno di questi player è stata svolta un'associazione fra i temi oggetto di disclosure e i topic, sub-topic e sub-sub-topic ESRS, oltre a un'analisi di frequenza delle categorie di stakeholder mappate

Peer



Comparable



Flusso identificazione sustainability matters e impatti

L'identificazione dei sustainability matters è avvenuta attraverso il seguente flusso metodologico

Sulla base delle evidenze dell'analisi di contesto, è stata elaborata una **long list di sustainability matters**, con valorizzazione dei topic inclusi in AR16 riconducibili al Gruppo FS e di quelli che rappresentano le **specificità dell'organizzazione**

Coinvolgimento delle Società Operative attraverso Workshop dedicato, e condivisione della long list di sustainability matters per successivo **fine tuning**

Identificazione di impatti riconducibili ai temi materiali, attraverso la condivisione di un primo draft con le funzioni di Holding prima e con le Società operative poi, e successiva finalizzazione della lista grazie all'integrazione dei contributi



Condivisione della long list di sustainability matters alle funzioni interne di Holding e fine tuning attraverso l'integrazione delle osservazioni e dei contributi delle stesse

Finalizzazione della lista di sustainability matters potenzialmente materiali per il Gruppo FS

Mappatura e prioritizzazione degli stakeholder

OBIETTIVO

La mappatura ha permesso di **identificare le categorie di stakeholder** con cui interagire, mentre la prioritizzazione ha permesso di determinare la loro significatività, al fine di **identificare le modalità ottimali di coinvolgimento**.

METODOLOGIA

L'attività di prioritizzazione ha previsto l'attribuzione di score relativi a **dipendenza, influenza e urgenza** alle varie categorie di stakeholder, in ottemperanza ai parametri stabiliti dallo standard **AA1000SES**. In questo modo gli stakeholder vengono inseriti in quattro aree di riferimento: **tutelarsi, collaborare, tutelare e informare**.

OUTPUT

- **Prioritizzazione degli stakeholder interni ed esterni per Holding, Società Operative e Gruppo**
- **Matrice delle modalità di relazione ottimali per Holding, Società Operative e Gruppo**

Valutazione degli impatti generati

La valutazione degli impatti generati è funzionale all'**individuazione degli impatti e temi materiali** per l'organizzazione dal punto di vista dell'*impact materiality*. Di seguito ne è riportato un esemplificativo di percorso:

Individuazione, da parte di ciascuna SO, degli **impatti applicabili** al proprio business e al **business delle proprie società controllate**

Coinvolgimento, da parte della Holding, di **esperti esterni**, delle **funzioni interne** e delle **società controllate** da Holding, secondo un approccio di competenza



Impact materiality score

Valutazione degli impatti applicabili da parte di ciascuna SO attraverso il **coinvolgimento dei rappresentanti delle funzioni interne e delle società controllate** secondo un approccio verticale di competenza

Aggregazione degli score dei singoli impatti attraverso la **ponderazione dei contributi di Holding, SO e relative società controllate** secondo determinati KPI di business

Alberatura *sustainability matters*: overview dei primi livelli

Adattamento al cambiamento climatico

Mitigazione del cambiamento climatico

Inquinamento

Acque

Biodiversità ed ecosistemi

Economia circolare

Condizioni di lavoro, salute e sicurezza dei dipendenti

Inclusione, valorizzazione e sviluppo dei dipendenti

Altri diritti legati al lavoro dei dipendenti

Lavoratori nella catena del valore

Tutela e valorizzazione del territorio

Mobilità sostenibile e integrata per viaggiatori e merci

Sviluppo e miglioramento delle infrastrutture

Supporto alle comunità

Valore al cliente

Sicurezza dei trasporti, delle infrastrutture e altri asset

Conduzione etica e responsabile del business

Sostenibilità della catena di fornitura



Metodologia

L'alberatura dei *sustainability matters* è organizzata su **2 livelli gerarchici**.

Il 1° livello è composto da macrocategorie che al loro interno contengono anche i temi di 2° livello e che acquisiscono dunque **granularità crescente**.



Sustainability matter che contiene il livello non riconducibili ad alcun ESRS tematico (entity-specific)

Lista impatti 2024

La struttura della lista degli impatti positivi e negativi riconducibili ai *sustainability matters* del Gruppo avrà la seguente impostazione:

- *Sustainability matter* di I e II livello di riferimento
- Riconduzione con gli ESRS tematici di sostenibilità
- Impatto 2024 corredato del carattere positivo o negativo, della giustificazione del carattere e delle leve/cause attivanti l'impatto

ESEMPLIFICATIVO

Sustainability matter FS (I livello) 2024	Sustainability matter FS (II livello) 2024	Topic ESRS	Sub-Topic ESRS	Sub-Sub-Topic ESRS	Impatto 2024	Carattere impatto	Giustificazione carattere impatto
Mitigazione del cambiamento climatico	Emissioni di GHG	Cambiamenti climatici	Mitigazione dei cambiamenti climatici	-	Effetti indiretti sul cambiamento climatico legati alle emissioni generate lungo la catena del valore	negativo	«Mitigazione» significa rendere meno gravi gli impatti dei cambiamenti climatici, prevenendo o diminuendo l'emissione di gas a effetto serra nell'atmosfera. A tal proposito, i relativi impatti sono negativi per definizione, in quanto gli impatti positivi potrebbero ridursi alla riduzione/contenimento degli impatti negativi
Mitigazione del cambiamento climatico	Energia	Cambiamenti climatici	Energia	-	Effetti diretti sul cambiamento climatico legati ai consumi energetici nello svolgimento delle attività del Gruppo	negativo	«Mitigazione» significa rendere meno gravi gli impatti dei cambiamenti climatici, prevenendo o diminuendo l'emissione di gas a effetto serra nell'atmosfera. A tal proposito, i relativi impatti sono negativi per definizione, in quanto gli impatti positivi potrebbero ridursi alla riduzione/contenimento degli impatti negativi
Mitigazione del cambiamento climatico	Emissioni di GHG	Cambiamenti climatici	Mitigazione dei cambiamenti climatici	-	Effetti sul cambiamento climatico legati ai servizi di mobilità del Gruppo	negativo	«Mitigazione» significa rendere meno gravi gli impatti dei cambiamenti climatici, prevenendo o diminuendo l'emissione di gas a effetto serra nell'atmosfera. A tal proposito, i relativi impatti sono negativi per definizione, in quanto gli impatti positivi potrebbero ridursi alla riduzione/contenimento degli impatti negativi

Parametri di valutazione degli impatti secondo gli ESRS

La valutazione degli impatti generati dall'organizzazione sarà svolta sulla base di determinati **parametri definiti dagli standard ESRS**.

Per la valutazione dell'*impact materiality*, gli ESRS prevedono l'utilizzo dei seguenti parametri:

Severity

La *severity* è determinata dai seguenti fattori:



Entità (*scale*): quanto è grave l'impatto negativo o quanti benefici comporta l'impatto positivo per le persone o l'ambiente



Portata (*scope*): quanto sono diffusi gli impatti positivi o negativi (estensione del danno ambientale o perimetro geografico / numero delle persone interessate)



Carattere di irrimediabilità (*impatti negativi*): se e in che misura è possibile porre rimedio agli impatti negativi, riportando l'ambiente o le persone interessate allo stato originario

Probabilità






















In riferimento agli impatti **potenziali**, la probabilità che un impatto si verifichi




















Nel caso di potenziali impatti negativi sui **diritti umani**, la significatività dell'impatto ha la precedenza sulla probabilità

Materialità finanziaria - identificazione rischi e opportunità 1/2

Tassonomia di rischi ESG

Categoria di Rischio – I° livello	Categoria di Rischio – II° livello			# Categorie di Rischio – III° livello
 <p>Rischi legati ad evoluzioni di mercato, shock macroeconomici e variabilità inattesa degli investimenti</p>	 Mercato	 Macroeconomico	 Finanziario	 7
 <p>Rischi legati al business, alla rete e all'infrastruttura, ai sistemi tecnologici, alla catena di fornitura, all'organizzazione, alla salute e sicurezza, alla gestione dei progetti e al brand</p>	 Business & Development	 Infrastruttura & Mezzi	 Technology & Digital	 32
 <p>Rischi legati alla violazione di leggi e regolamenti, alla modifica del quadro normativo, all'emissione di atti sfavorevoli, inadempimenti contrattuali e contenziosi</p>	 Compliance	 Regolatorio	 Legale & Contrattuale	 6
 <p>Rischi legati all'ambiente e al cambiamento climatico, a tematiche sociali e di governance</p>	 Ambientale  Etica	 Sociale e tutela diritti umani	 Governance	 9

Materialità finanziaria - identificazione rischi e opportunità 2/2

Categoria di Opp. – I° livello	Categoria di Opp. – II° livello			# Eventi di Opp.
 <p>Opportunità legate ad evoluzioni del mercato, della macroeconomia e agli investimenti</p>	 <p>Mercato</p>	 <p>Resilienza</p>		
 <p>Opportunità legate al business, alla rete e all'infrastruttura, ai sistemi tecnologici, alla catena di fornitura, all'organizzazione, alla salute e sicurezza, alla gestione dei progetti e al brand</p>	 <p>Business & Development</p>	 <p>Infrastruttura & Mezzi</p>	 <p>Technology & Digital</p>	
 <p>Opportunità legate alle evoluzioni di leggi e regolamenti, alla modifica del quadro normativo, all'emissione di atti, adempimenti contrattuali</p>	 <p>Regolatorio</p>			
 <p>Opportunità legate all'ambiente e al cambiamento climatico, a tematiche sociali e di governance</p>	 <p>Etica</p>	 <p>Sociale e tutela diritti umani</p>	 <p>Governance</p>	

Materialità finanziaria - Mappa delle relazioni base

Questione di sostenibilità			Tassonomia rischi		
Topic ESG	Sustainability Matter I livello	Sustainability Matter II livello	Categoria di rischio I livello	Categoria di rischio II livello	Categoria di rischio III livello
E1 – Cambiamento Climatico	Mitigazione del cambiamento climatico	Energia	Normativi	Compliance	Non conformità a normative/regolamenti/standard
E1 – Cambiamento Climatico	Mitigazione del cambiamento climatico	Energia	Operativi	Technology & Digital	Inadeguatezza o obsolescenza dell'infrastruttura e degli strumenti tecnologici e digitali
E1 – Cambiamento Climatico	Mitigazione del cambiamento climatico	Energia	Strategici	Finanziario	Inadeguata erogazione di fondi pubblici
E1 – Cambiamento Climatico	Mitigazione del cambiamento climatico	Emissioni di GHG	Operativi	Business & Development	Inadeguato scouting, disegno, sviluppo e implementazione di soluzioni innovative
E1 – Cambiamento Climatico	Adattamento al cambiamento climatico	Adattamento dei mezzi e servizi di mobilità al cambiamento climatico	ESG	Ambientale	Criticità nella definizione, implementazione e aggiornamento dei piani di adattamento o di transizione
E2 – Inquinamento	Inquinamento	Inquinamento dell'acqua	Operativi	Approvvigionamento	Difficile reperibilità di beni e servizi
...					

Materialità finanziaria - Mappa delle relazioni societaria

SOCIETA' X					
Questione di sostenibilità			Tassonomia rischi		
Topic ESG	Sustainability Matter I livello	Sustainability Matter II livello	Categoria di rischio I livello	Categoria di rischio II livello	Categoria di rischio III livello
E1 – Cambiamento Climatico	Mitigazione del cambiamento climatico	Energia	Normativi	Compliance	Non conformità a normative/regolamenti/standard
E1 – Cambiamento Climatico	Mitigazione del cambiamento climatico	Emissioni di GHG	Operativi	Business & Development	Inadeguato scouting, disegno, sviluppo e implementazione di soluzioni innovative
E1 – Cambiamento Climatico	Adattamento al cambiamento climatico	Adattamento dei mezzi e servizi di mobilità al cambiamento climatico	ESG	Ambientale	Criticità nella definizione, implementazione e aggiornamento dei piani di adattamento o di transizione
E2 – Inquinamento	Inquinamento	Inquinamento dell'acqua	Operativi	Approvvigionamento	Difficile reperibilità di beni e servizi
...					

Le Società:

- **Validano le associazioni degli eventi di rischio ai topic / temi di sostenibilità** in relazione al proprio business
- **Individuano i valutatori interni** alla Società
- **Ingaggiano i referenti delle loro controllate / Individuano i rispondenti interni alle loro controllate**

Materialità finanziaria - Metriche di valutazione R/O

La financial materiality dei rischi e delle opportunità è valutata combinando l'entità potenziale dei possibili effetti finanziari e la probabilità che si verifichino

Probabilità

- ✓ La valutazione è effettuata sulla base di una **scala a 5 livelli**
- ✓ Frequenza con la quale è ipotizzabile il manifestarsi dell'evento di rischio rispetto ad un orizzonte temporale annuale con periodo di osservazione quinquennale

Raro	Improbabile	Possibile	Probabile	Molto Probabile
------	-------------	-----------	-----------	-----------------

Effetti finanziari

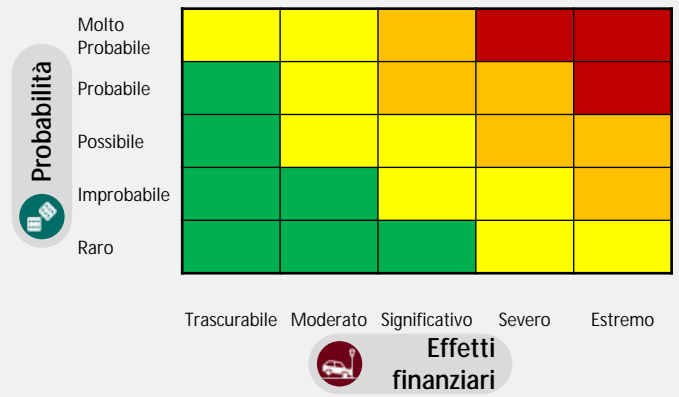
- ✓ La valutazione è effettuata sulla base di una **scala a 5 livelli**
- ✓ Sono valutati gli effetti del manifestarsi dell'evento di rischio **su 4 KPI** nel medio periodo. I KPI sono riferiti a: risultato economico (e sviluppo dell'impresa), costo del capitale di debito (e accesso ai finanziamenti), situazione patrimoniale-finanziaria, flussi finanziari
- ✓ Per la **determinazione dello «score»** viene preso in considerazione il **valore maggiore** tra quelli assegnati a ciascun driver

Trascurabile	Moderato	Significativo	Severo	Estremo
--------------	----------	---------------	--------	---------

Financial Materiality Score

- ✓ Lo «score» dei rischi / opportunità è dato dal **prodotto** tra «probabilità» e «effetti finanziari»
- ✓ In base allo score i **rischi** sono **classificati in quattro categorie**:

- Basso
- Medio-Basso
- Medio-Alto
- Alto





Q & A