

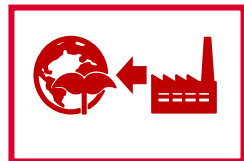


L'analisi di materialità di FS

Agenda del Workshop



Contesto normativo per l'analisi di materialità 2024



Il processo di materialità del Gruppo FS



Q&A

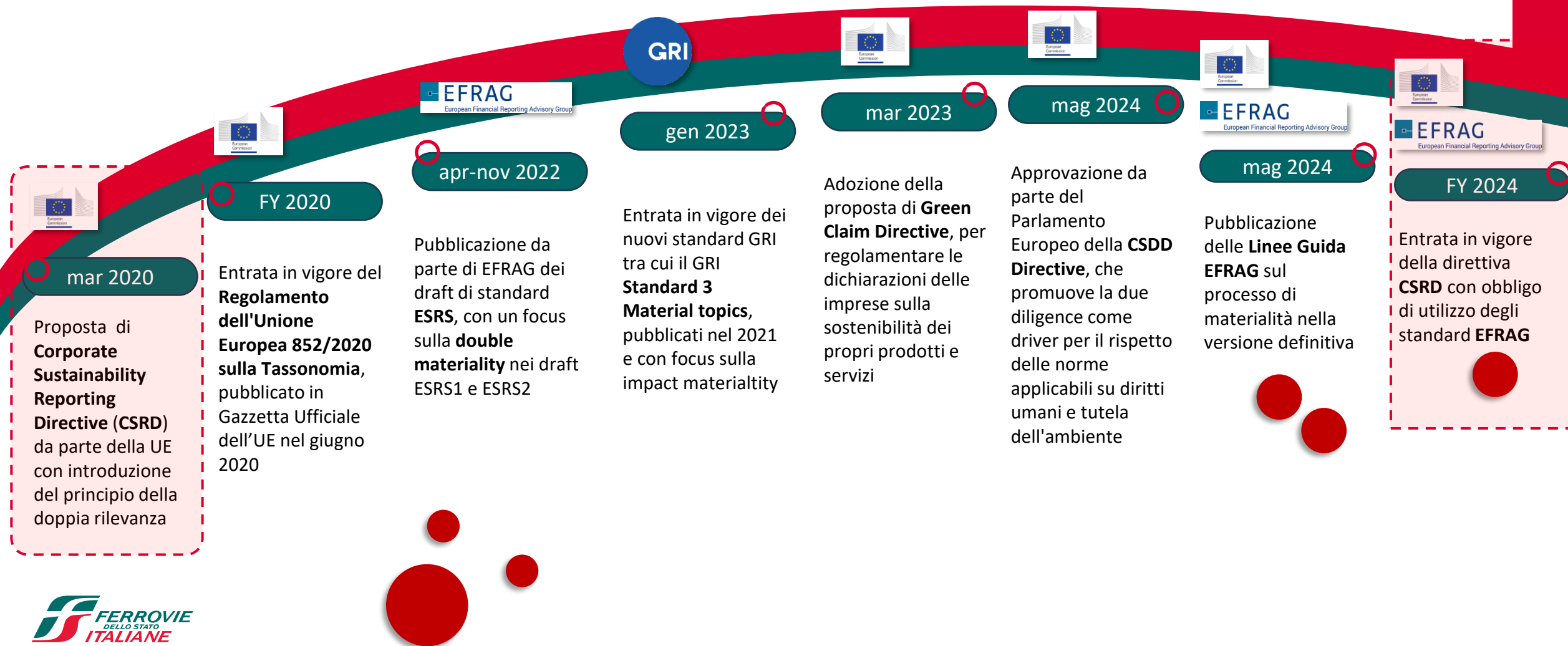
Contesto normativo per l'analisi di materialità 2024





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 (EFRA) 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



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

- ✓ Rapporto di Sostenibilità allineato al GRI Standard
- ✓ 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:

FS Holding

→ Controllate e sub-holding

→ Controllate



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 EFRA.

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:
- **attività e relazioni** di business
 - informazioni rilevanti di **contesto** (normativa, best practice di mercato, trend ecc.)
 - identificazione degli «**affected stakeholders**»
 - 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:
- **processo** per determinare gli IRO rilevanti
 - **criteri** di identificazione delle **soglie** di materiality
 - **lista IRO rilevanti** e **interazione** con la **strategia** e il **business model**
 - **rappresentazione** dei risultati dell'analisi

**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
 STRATEGICI Rischi legati ad evoluzioni di mercato, shock macroeconomici e variabilità inattesa degli investimenti	 Mercato	 Macroeconomico	 Finanziario	 7
 OPERATIVI 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	 Business & Development	 Infrastruttura & Mezzi	 Technology & Digital	 32
	 Approvvigionamento	 Persone & Organizzazione	 Security	
	 Safety	 Progettazione & Realizzazione	 Brand e Comunicazione	
 NORMATIVI Rischi legati alla violazione di leggi e regolamenti, alla modifica del quadro normativo, all'emissione di atti sfavorevoli, inadempimenti contrattuali e contenziosi	 Compliance	 Regolatorio	 Legale & Contrattuale	 6
 ESG Rischi legati all'ambiente e al cambiamento climatico, a tematiche sociali e di governance	 Ambientale	 Sociale e tutela diritti umani	 Governance	 9
	 Etica			

Materialità finanziaria - identificazione rischi e opportunità 2/2

Categoria di Opp. – I° livello		Categoria di Opp. – II° livello			# Eventi di Opp.
STRATEGICI	Opportunità legate ad evoluzioni del mercato, della macroeconomia e agli investimenti	Mercato	Resilienza		
	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	Business & Development	Infrastruttura & Mezzi	Technology & Digital	
		Supply Chain	Persone & Organizzazione	Resilienza	
NORMATIVI	Opportunità legate alle evoluzioni di leggi e regolamenti, alla modifica del quadro normativo, all'emissione di atti, adempimenti contrattuali	Regolatorio			
ESG	Opportunità legate all'ambiente e al cambiamento climatico, a tematiche sociali e di governance	Etica	Sociale e tutela diritti umani	Governance	

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
------	-------------	-----------	-----------	-----------------

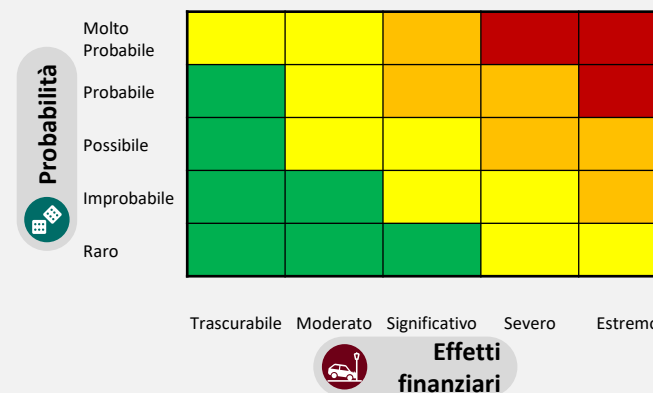
Effetti finanziari

- ❖ 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