



**IMI**

CORPORATE &  
INVESTMENT  
BANKING

INTESA  SANPAOLO

# **Sostenibilità e Innovazione: opportunità e sfide per la filiera cartaria**

Gian Marco Salcioli

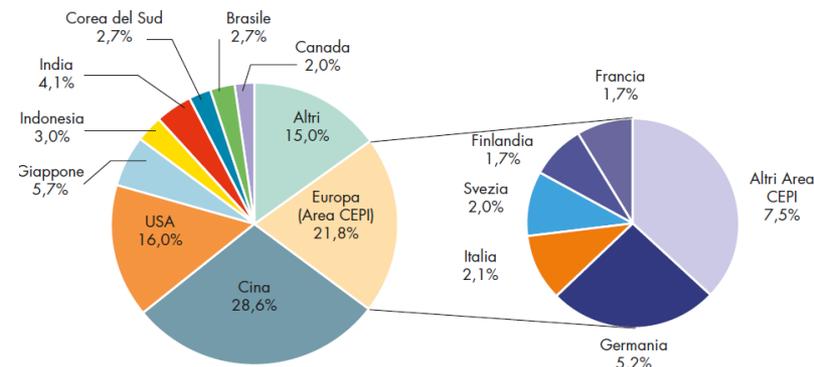
Head of Strategic Marketing and ESG Initiatives in IMI  
CIB – Intesa Sanpaolo

Lucca – Confindustria Toscana – 24 Novembre

# L'attività produttiva di carte e cartoni

- Domanda **mondiale** di carte e cartoni è rimasta relativamente stabile nel 2022 dopo il recupero registrato nel 2021 (+4,3%) a seguito del ripiegamento causato dalla crisi innescata dal Covid-19 nel 2020 (-3,3%).
- La produzione cartaria in Italia si è collocata in prossimità di 8,7 milioni di tonnellate in 2022, facendo rilevare una riduzione del 9,1% rispetto ai volumi in buon recupero dell'analogo periodo 2021 (+11,8% sul 2020), confermando l'Italia **al 2° posto in Europa**, dopo la **Germania**. A livello di singoli comparti, la produzione di carte.
- Dopo il miglioramento registrato nel primo trimestre (+2,3%) e, nel secondo periodo, la sostanziale conferma (+0,5%) dei volumi in forte ripresa dell'aprile-giugno 2021, la produzione realizzata dal settore ha presentato nel terzo e quarto trimestre **sensibili riduzioni (-14,1% e -25,1%)** rispetto ai volumi in buon recupero dei corrispondenti periodi 2021(+16 e +10,2%), con risultati mensili costantemente negativi da luglio in poi e particolarmente marcati in agosto (-21,3%), novembre (-23,3%) e dicembre (-36,5%).
- I volumi realizzati nell'ultimo periodo dell'anno sono i più bassi dal 2007 e riflettono gli effetti di fermate di impianti indotte dagli insostenibili costi a carico delle imprese cui, nella parte finale dell'anno, si sono aggiunte riduzioni degli ordini dovute sia al progressivo rallentamento del quadro economico nazionale, che a perdite di competitività nei confronti di Paesi con costi energetici più bassi.
- il fatturato del settore si è collocato su 11,15 mld €, valore inimmaginabile in precedenza, con un aumento del 37,1% rispetto al valore in recupero dello stesso periodo 2021 (+27,9% sul 2020).

LA PRODUZIONE MONDIALE DI CARTE E CARTONI NEL 2022 – COMPOSIZIONI %



Elaborazioni CEPI su dati CEPI, RISI, AF&PA, JPA, PPPC, Bracelpa

INDUSTRIA CARTARIA ITALIANA 2022 – FATTURATO PER COMPARTI - COMPOSIZIONE %



Elaborazioni Assocarta su dati RISI

Fonte: Report L'industria cartaria nel 2022, pubblicato da Assocarta, <https://www.assocarta.it/it/pubblicazioni/1238-l-industria-cartaria-nel-2022.html>

# L'utilizzo degli strumenti di Finanza Sostenibile rappresenta una opportunità per le aziende del settore cartario.

## Vantaggi reputazionali

### Elemento distintivo sul mercato



- L'adesione delle aziende ai **principi di sostenibilità**, per quanto più frequente rispetto al passato, è ancora **in fase di sviluppo**
- Le **aziende maggiormente sensibili si distinguono** rispetto ai competitor e **attragono l'attenzione dei Millennial<sup>1</sup>** che esprimono nuove aspettative in termini di **consumi, investimenti e caratteristiche dei datori di lavoro**
- **La sottoscrizione di prodotti bancari/finanziari di tipo sostenibile** (a supporto delle iniziative aziendali) e **la successiva comunicazione al mercato** manifesta agli stakeholders la sensibilità dell'azienda verso **un modello di business maggiormente sostenibile**

## Vantaggi economici

### Miglioramento delle performance aziendali e dell'affidabilità



- L'integrazione di **fattori ESG nella strategia di business** incrementa la **creazione di valore** (in termini di aumento dei ricavi e/o riduzione dei costi) e contribuisce alla **mitigazione dei rischi**  
*Alcuni esempi circa creazione di valore e mitigazione dei rischi:*
  - *il lancio di una nuova linea di business «ESG-friendly» implica il miglioramento dei ricavi*
  - *l'implementazione di iniziative di efficientamento energetico comporta la riduzione del consumo e dei costi di energia*
  - *il riutilizzo degli scarti di produzione riduce l'impatto di eventuali aumenti dei costi delle materie prime*
- Le aziende maggiormente sensibili alle tematiche ESG sono quindi in grado di **sfruttare meglio le opportunità di mercato** e di **rispondere più velocemente ai cambiamenti improvvisi**

## Vantaggi finanziari

### Minor costi e maggiore domanda



- L'obiettivo dei prodotti della Finanza Sostenibile è quello di supportare le iniziative aziendali che promuovono **comportamenti virtuosi nell'ambito della sostenibilità** attraverso l'incentivazione al **miglioramento della performance ESG**
- Nel caso di **prodotti di finanziamento Sustainability-linked**, rispetto a soluzioni finanziarie tradizionali, l'azienda gode di **tassi favorevoli** a fronte del **raggiungimento di specifici obiettivi di sostenibilità**
- Una maggiore **sensibilità degli investitori** verso **soluzioni di investimento più sostenibili** comporta una **maggiore facilità di collocamento di Green e Social Bond**

1. Coloro che sono nati tra la metà degli anni Ottanta e la metà degli anni Novanta e che rappresentano il 30% della forza lavoro di oggi

# L'attenzione della società verso l'inclusione di considerazioni "ESG" nelle strategie e nei processi delle banche sta crescendo

Storicamente la **forza trainante per promuovere comportamenti responsabili in ambito investimenti**

- La lettera annuale inviata da Larry Fink CEO di BlackRock ai CEO di BlackRock ai CEO (fin dal 2012)
- Incremento della pressione da parte degli investitori



Crescente bisogno di:

- **Trasparenza "vis-à-vis" dei rischi ESG** (es. nelle valutazioni della propria supply chain)
- **Consulenza e finanziamenti** a supporto della transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio e più efficiente in termini di utilizzo di risorse

- "Le istituzioni dovrebbero **integrare i fattori ESG** [...] nelle policy di Risk Appetite e Risk Management [...] **adottando un approccio olistico**" – (Linee Guida EBA Loan Origination & Monitoring)
- "L'EBA invita le istituzioni ad **agire in modo proattivo per integrare le considerazioni ESG** nella loro strategia aziendale e nella gestione del rischio" – (Piano di Azione EBA sulla Finanza Sostenibile )

# Confermata al top del ranking nelle valutazioni e rating ESG

## Top ranking<sup>(1)</sup> for Sustainability

The **only Italian bank** listed in the **Dow Jones Sustainability Indices**, the **CDP Climate A List 2022** and **2023 Corporate Knights** "Global 100 Most Sustainable Corporations in the World Index"



**Ranked first among peer group by Bloomberg** (ESG Disclosure Score) and Sustainalytics

In January 2023, ISP was confirmed in the **Bloomberg Gender-Equality Index**

In September 2022, ISP was ranked second bank worldwide in the **Refinitiv D&I Index**



In the 2022 ranking by **Institutional Investor**, ISP was **confirmed first in Europe** for ESG aspects

	Bloomberg	CDP	MSCI	S&P Global (2)	SUSTAINALYTICS
ISP	72	A	AAA	86	15.8
UniCredit	63	A	AAA	84	18.3
UBS	62	A	AA	83	19.4
HSBC	62	A-	AA	83	19.5
UBS	62	A-	AA	79	19.9
Barclays	61	A-	AA	79	20.4
Lloyds Bank	60	B	AA	75	20.9
Santander	59	B	AA	70	21.7
BBVA	58	B	AA	65	22.4
Societe Generale	58	B	AA	62	22.5
Credit Agricole	57	B	AA	59	22.5
ING	56	B	AA	52	23.8
Nordea	54	B	AA	47	25.1
Commerzbank	53	C	AA	46	25.4
Barclays	53	C	A	46	25.7
ING	52	C	A	40	27.9
Credit Agricole	51	F	A	40	27.9
Nordea	43	NA	A	NA	30.0

(1) ISP peer group  
 (2) S&P Global – raking in terms of scores achieved – data as at 25.01.23 .

Source: Bloomberg ESG Disclosure Score (Bloomberg as at 5.1.23), CDP Climate Change Score 2022 (<https://www.cdp.net/en/companies/companies-scores>); MSCI ESG Score (<https://www.msci.com/esg-ratings>) data as at 25.1.23; Sustainalytics score (<https://www.sustainalytics.com/esg-ratings>; as at 25.1.23)

# Sul mercato esiste una expertise riconosciuta nel settore dell'assessment ESG

An ESG rating (or sustainability rating) is a **summary assessment** of the soundness of a company, a security or an asset in terms of **environmental, social and governance performance**

It is **complementary to the traditional rating**, which takes into account only **economic-financial variables**: the aim of an ESG Index is to increase the information available and therefore improve the company's valuations and investment choices

Details in next slide

Some examples

## Rating Agencies



## Financial analysts (Indexes Providers)



## Specialized Rating Agencies



## ESG Auditors



Actually, nowadays, the methodologies for calculating ESG indicators / ratings are not still homogeneous

# Diversi operatori si sono specializzati nella raccolta ed elaborazione di informazioni di carattere non finanziario al fine di calcolare rating ESG

Il panorama degli operatori specializzati in rating e dati ESG include un' **ampia gamma di operatori globali e locali** alcuni di questi focalizzati su argomenti specifici

La **copertura** di tali operatori è **principalmente focalizzata sulle società quotate in borsa**

Gli **approcci** sviluppati dalle agenzie di rating ESG sono **differenti per sia nelle metodologie che nelle scelte dei dati utilizzati**



Studi evidenziano una **bassa correlazione** osservata **tra i rating calcolati dai principali operatori (1)**

**ESMA** ha condotto un'analisi sulle agenzie di rating e suggerisce alla Commissione Europea la necessità di **normare le attività e la trasparenza sulle metodologie** delle agenzie di rating

## ILLUSTRATIVO E NON ESAUSTIVO

### Esempi

Globali	Market / ESG vendors	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Fornitore indipendente</b> di rating e analisi di credito di paesi sovrani, aziende cross-industria, banche e titoli obbligazionari; <b>include fattori Ambientali, Sociali e di Governance nell'analisi di credito</b></li> <li>• <b>Società indipendente di ricerca, rating e analisi ESG</b> e di corporate governance</li> </ul>
	Specialisti	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Ente non-profit</b> che fornisce un indice della <b>trasparenza e performance ambientale</b> di città e aziende</li> </ul>
Italiani		<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Società italiana</b> che fornisce servizi di valutazione, gestione e recupero crediti, report e studi di settore ad aziende e istituti finanziari; <b>ramo ESG specializzato su indici di sostenibilità</b></li> </ul>

1. Fonte: UN PRI (2021). "ESG rating disagreement and stock returns"  
<https://www.unpri.org/pri-blog/esg-rating-disagreement-and-stock-returns/5625.article>

Fonte: ESMA - Functioning of the ESG ratings market in the European Union and on the consideration of ESG factors in credit ratings (2022)

# In questo contesto, Intesa Sanpaolo ha scelto di sviluppare un modello proprietario di ESG Scoring che consente considerazioni ESG di qualità all'interno dei processi chiave della Banca

## La scelta di sviluppare un modello proprietario consente di:

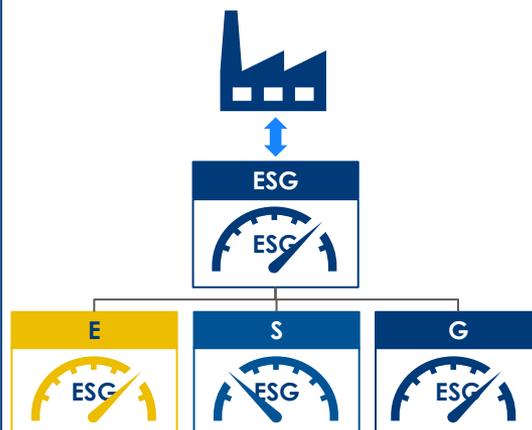
Esprimere una **valutazione di sostenibilità anche per le piccole e medie imprese** generalmente non coperte da data provider esterni

Valutare le imprese utilizzando anche il **patrimonio informativo interno** costruito negli anni grazie alla conoscenza della clientela

Avere il **pieno controllo della metodologia** sottostante al modello di valutazione ESG delle controparti

ESG Scoring ISP: una migliore conoscenza del profilo ESG della clientela...

Valutazione **individuale** – a livello aziendale – del **profilo ESG** per **le aziende non finanziarie** (clienti di Intesa Sanpaolo)



INTESA  SANPAOLO

...per promuovere responsabilità ESG, mitigare i rischi e migliorare la trasparenza vs stakeholders attraverso:

Incremento della **trasparenza** a favore della **diffusione della cultura della sostenibilità** nel tessuto produttivo in cui operano i nostri clienti

**Supporto** ai clienti nel percorso di **transizione sostenibile** ambientale e sociale

Rafforzamento dei processi di **misurazione e gestione del rischio** inclusa allocazione del capitale

# Lo Score ESG di Intesa Sanpaolo è una valutazione del profilo delle imprese clienti in ambiti di sostenibilità che considera rischi ed opportunità

## Principali caratteristiche dello Score ESG



È una **valutazione sintetica** che si scompone in **3 Pillar** (Environmental, Social, Governance), a loro volta alimentati da blocchi tematici che sintetizzano una pluralità di informazioni raccolte su quel tema



Disegnato **in linea** con le **evoluzioni regolamentari** (es. EBA, EU Taxonomy, CSRD)



**Flessibile** e “**universale**”, in quanto **confrontabile** per tutte le **aziende indipendentemente** da **settore** di appartenenza, **dimensione** e **area geografica**

## Principali tematiche valutate dallo Score ESG

### E

Il Pillar Environmental include valutazioni delle performance dell'azienda in diverse aree tematiche di carattere ambientale, include tutti gli ambiti considerati dalla EU Taxonomy oltre ad aspetti di opportunità derivanti dallo sviluppo e vendita di prodotti e servizi “green”

### S

Il Pillar Social analizza la qualità dei rapporti con tutti i principali stakeholder dell'azienda: i dipendenti, i clienti e la comunità nella quale opera l'azienda stessa.

### G

Il Pillar Governance valuta l'allineamento dell'azienda ai principi etici ed alle migliori pratiche di governo societario tenendo conto anche delle diversità presenti nella composizione degli organi amministrativi oltre che della loro indipendenza e la qualità e trasparenza della rendicontazione.

# Decarbonizzazione dell'industria cartaria: esempi e spunti

## Settore di alto potenziale

- L'industria cartaria è pioniere e campione di **economia circolare e sostenibilità**, con un tasso di circolarità del **50,2%**<sup>1</sup>
- Limitare l'impatto sull'ambiente dell'industria cartaria, infatti, permette di intervenire su molti dei parametri strategici individuati **dall'Agenda 2030**: dalla tutela della salute dei **consumatori** e dei **lavoratori**, alla **conservazione delle risorse idriche ed energetiche**; dalla limitazione delle **emissioni in atmosfera** e, quindi, delle conseguenze sul clima, alla salvaguardia degli habitat grazie a prodotti eco-compatibili e che prevengono, quanto più possibile, la produzione di rifiuti.

## Iniziative e azioni per promuovere la sostenibilità nel settore cartaria

- **Economia Circolare** come leve strategica di business
- Continuo **aggiornamento tecnologico** degli impianti e agli investimenti su utilizzo di **energia elettrica rinnovabile**
- Diminuzione percentuale dei **consumi idrici** e attenzione all'efficienza dei **cicli produttivi** per tutelare le risorse naturali.
- Aumentare percentuale di materie prime fibrose **riciclate** utilizzate per la fabbricazione delle carte
- Aumentare la percentuale di materie prime fibrose vergini provenienti da aziende che adottano sistemi di **gestione forestale sostenibili** conformi a schemi di certificazione riconosciuti a livello Internazionale, quali FSC®, PEFC, FSI® ecc...
- Aumentare la percentuale di **imballaggi riciclabili utilizzati**
- Aumentare percentuale di **rifiuti** avviata a recupero rispetto al totale dei rifiuti prodotti
- Scegliere con cura le materie prime, utilizziamo solo fibre recuperate e cellulose provenienti da filiere gestite secondo riconosciuti criteri di sostenibilità.
- Rispettare le Procedure previste dai nostri sistemi di gestione per garantire ai clienti e agli utilizzatori finali la qualità, la sicurezza e l'idoneità all'uso dei prodotti.
- Favorire l'utilizzo di packaging sostenibile impiegando materiali riciclati e riciclabili o compostabili.
- SUPPLY CHAIN!

1. dati Rapporto Ambientale dell'Industria Cartaria Italiana 2020).

This material has been prepared by Intesa Sanpaolo. All information, estimates, assumptions, projections contained in this presentation are based on publicly available documents and data, and have not been independently verified by Intesa Sanpaolo, such information set is supplied merely to the purpose of preliminary discussions of the issues addressed herein and the related possible projects.

All information, estimates, assumptions, projections contained in this presentation are based on publicly available documents and data and have not been independently verified by Intesa Sanpaolo, such information set is supplied merely to the purpose of preliminary discussions of the issues addressed herein and the possible related projects.

Intesa Sanpaolo is not liable as to accuracy, completeness and correctness of the above mentioned data, although it has used all due attention and care in setting and reporting information and estimates contained in this presentation.

Therefore Intesa Sanpaolo shall not have responsibility whatsoever, direct or indirect, and does not make any representation or warranty, express or implied, with reference to any information contained in this document, similarly Intesa Sanpaolo disclaims any and all liabilities for any decision about the issues addressed herein or about the implementation of the related possible project.

This document does not constitute or contain investment advice. It is not and shall not be construed as an offer, invitation, recommendation or solicitation to sell, issue, purchase or subscribe for any securities in any jurisdiction, or to enter into any transaction.

This document, and the information therein, is strictly confidential and intended for the exclusive use of the recipients to which it is supplied, in connection with the above mentioned preliminary discussions. This document and the related information, data, assumptions, estimates, shall not be used for other purposes or, without prior written consent of Intesa Sanpaolo, distributed, disclosed or supplied to third parties (unless required under statutory provisions in force), or reproduced or considered other than as a whole

© 2022 Intesa Sanpaolo, all rights reserved