

GREEN BOND REPORT 2025

Green Bond Report 2025	2
<i>Introduzione</i>	2
Allocation e impact reporting green bond	6
<i>Relazione della società di revisione</i>	18
European Green Bond: relazione su allocazione e impatti	22
<i>Revisione post-emissione</i>	29

Green Bond Report 2025

Introduzione

Al 31 dicembre 2025, Terna ha emesso otto Green Bond senior (di cui uno qualificato come “European Green Bond” ai sensi del Regolamento (UE) 2023/2631 relativo agli “European Green Bond”) nell’ambito dei propri programmi Euro Medium Term Note (EMTN)¹, nonché due prestiti obbligazionari subordinati ibridi green perpetui, emessi sulla base di prospetti informativi “standalone”, per un totale complessivo di oltre 6,5 miliardi di euro² (di seguito, i “**Green Bond**” o “**Bond**”). Di seguito si riporta il dettaglio delle singole emissioni green ancora in essere:

- il 3 aprile 2019 è stata emessa un’obbligazione green per un valore nominale complessivo di 500 milioni di euro e una durata pari a 7 anni;
- il 17 luglio 2020 è stato collocato sul mercato un Green Bond per un importo complessivo di 500 milioni di euro e una durata pari a 12 anni;
- il 16 giugno 2021 è stata lanciata un’emissione obbligazionaria green per un ammontare pari a 600 milioni di euro e una durata di 8 anni;
- il 2 febbraio 2022 Terna ha lanciato la prima emissione obbligazionaria perpetua subordinata ibrida non convertibile green da 1 miliardo di euro;
- il 17 luglio 2023 è stata emessa una nuova obbligazione green da 650 milioni di euro e una durata di 10 anni;
- il 4 aprile 2024 Terna ha lanciato un’ulteriore emissione obbligazionaria perpetua subordinata ibrida non convertibile green per un valore pari a 850 milioni di euro;
- il 10 febbraio 2025 è stato collocato sul mercato un Green Bond per un importo complessivo di 750 milioni di euro e una durata pari a 7 anni;
- il 15 luglio 2025 Terna ha lanciato il suo primo European Green Bond da 750 milioni di euro e una durata pari a 6 anni.

I proventi netti delle emissioni sono destinati al finanziamento degli Eligible Green Project della Società, individuati in conformità ai “Green Bond Principles” emessi nel 2018 e ai successivi aggiornamenti pubblicati dall’International Capital Market Association (“ICMA”).

Al 31 dicembre 2025, Terna ha predisposto e pubblicato sei “Green Bond Framework” al fine di agevolare la trasparenza e la qualità dei Green Bond emessi.

Il primo è stato adottato a luglio 2018, il secondo a luglio 2020, il terzo a giugno 2021, il quarto a gennaio 2022, il quinto a ottobre 2023, mentre il sesto è stato pubblicato a luglio 2025. I Framework e le “Second party opinion”, predisposte da advisor indipendenti, sono a disposizione del pubblico sul sito internet della società (www.terna.it).

Al riguardo, si precisa che il primo bond fa riferimento al “Green Bond Framework” predisposto nel 2018, il secondo bond al “Green Bond Framework” di luglio 2020, il terzo bond al “Green Bond Framework” di giugno 2021, l’emissione ibrida perpetua del 2 febbraio 2022 e il bond del 17 luglio 2023 al “Green Bond Framework” di gennaio 2022, l’emissione ibrida perpetua del 4 aprile 2024 e il bond del 10 febbraio 2025 al “Green Bond Framework” di ottobre 2023, mentre l’European Green Bond del 15 luglio 2025 è stato emesso in conformità con il “Green Bond Framework” aggiornato a luglio 2025 e con l’European Green Bond Factsheet relativo a tale ultimo strumento.

¹ Nel dettaglio: (i) il Programma EMTN, autorizzato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) e quotato sulla borsa del Lussemburgo, per un ammontare complessivo pari a 12 miliardi di euro, e (ii) il Programma EMTN quotato sul Mercato telematico delle obbligazioni (MOT) di Borsa Italiana e approvato dalla CONSOB, per un ammontare complessivo pari a 4 miliardi di euro.

² Si segnala che il 26 gennaio 2026 è stato lanciato uno European Green Bond perpetuo, subordinato, ibrido, non convertibile da 850 milioni di euro, che non è oggetto, però, di questa rendicontazione.

Per tutte le emissioni green di Terna, l'agenzia incaricata di fornire la Second Party Opinion³ ha valutato il contributo alla sostenibilità di tali obbligazioni assegnando il giudizio migliore possibile. Similmente, la valutazione dei Green Bond Framework ha evidenziato il pieno allineamento ai requisiti dei Green Bond Principles dell'ICMA e - per le versioni più recenti del framework - anche alle raccomandazioni della Tassonomia europea⁴. Tale allineamento è stato confermato, con riferimento all'esercizio 2025, attraverso la mappatura delle attività svolte dal Gruppo al fine di identificare quelle ammissibili e allineate ai sensi della Tassonomia; dall'analisi è emerso che tutti gli investimenti effettuati per realizzare gli Eligible Green Project, descritti nel presente report, risultano allineati rispetto all'obiettivo di mitigazione dei cambiamenti climatici. Infine, gli advisor indipendenti hanno considerato gli Eligible Green Project delle diverse emissioni allineati rispetto ai seguenti UN SDGs:



Con il presente documento di rendicontazione, Terna rispetta l'impegno assunto all'emissione dei Bond di riportare annualmente le informazioni relative all'utilizzo dei proventi e ai benefici ambientali derivanti dai progetti finanziati con tali proventi.

La presente edizione del Green Bond Report, oltre all'aggiornamento della reportistica relativa alle emissioni di giugno 2021, febbraio 2022, luglio 2023 e aprile 2024, traccia per la prima volta le informazioni dell'emissione effettuata a febbraio 2025. Nell'apposita sezione dedicata, rappresentata in calce al presente documento, vengono tracciate, inoltre, per la prima volta, le informazioni relative ad allocazione e impatti dell'European Green Bond del 15 luglio 2025, oggetto di una specifica informativa in linea con le modalità indicate nel Regolamento (UE) 2023/2631.

Gli indicatori riportati nelle seguenti tabelle sono stati determinati in accordo con quanto previsto nei "Green Bond Framework" e includono, per ciascuna categoria ambientale all'interno della quale deve ricadere ciascun progetto per essere definito "eligible", gli importi, l'allocazione dei proventi e i principali benefici ambientali.

³ Tutte le Second Party Opinion rilasciate con riferimento ai green bond emessi da Terna sono disponibili al link <https://www.terna.it/it/investitori/debito-rating/finanza-sostenibile/emissioni-green>.

⁴ Alla data del presente report, la versione più recente del Green Bond Framework di Terna, pubblicata a luglio 2025, è stata redatta in conformità alle ultime versioni dei Green Bond Principles dell'ICMA, ai requisiti introdotti dal Regolamento (UE) 2023/2631 (European Green Bond Standard), nonché ai criteri previsti dalla Tassonomia dell'Unione europea.

Di seguito viene riportata la descrizione delle categorie di beneficio ambientale considerate nei Green Bond Framework qui rendicontati:

Benefici ambientali

CATEGORIA DI BENEFICIO AMBIENTALE

DESCRIZIONE

Renewable energy / Energia rinnovabile

Progetti volti ad aumentare l'integrazione dell'energia prodotta da impianti rinnovabili (prevalentemente eolici e fotovoltaici):

- Connessione di impianti di generazione di fonti rinnovabili (infrastrutture di rete destinate a collegare direttamente impianti di generazione di rete da fonti rinnovabili alla rete di trasmissione);
- Integrazione della produzione da fonti rinnovabili, al fine di migliorare la stabilità della rete (Infrastrutture di rete che consentono una maggiore immissione di produzione da fonti rinnovabili nella rete di trasmissione, ad esempio risolvendo le congestioni in una determinata porzione della rete).

Energy efficiency / Efficienza energetica

Progetti volti a ridurre le emissioni di CO₂ del sistema elettrico attraverso la riduzione delle perdite di rete:

- Infrastrutture di rete che consentono una maggiore efficienza di trasmissione (riduzione della differenza tra generazione e consumo di energia, a parità di altre condizioni).

Quality, security and resiliency of electricity transportation Infrastructure / Qualità, sicurezza e resilienza dell'infrastruttura di trasmissione dell'elettricità

Progetti volti a garantire la qualità, sicurezza e resilienza dell'infrastruttura di trasmissione dell'elettricità:

- Investimenti inclusi nel Piano di Sviluppo della Rete Elettrica di Trasmissione Nazionale, che hanno come obiettivo la qualità e la sicurezza del servizio, al fine di risolvere problematiche operative connesse anche alla transizione energetica caratterizzata dalla dismissione di impianti termoelettrici e l'integrazione di fonti rinnovabili.
- Investimenti in interventi infrastrutturali relativi alla realizzazione di nuove linee e/o stazioni volti ad aumentare la resilienza della Rete di Trasmissione Nazionale ("RTN") nelle aree del territorio italiano più esposte a eventi climatici severi (es. vento forte e ghiaccio-neve).

Come indicato nei Green Bond Framework di Terna, i benefici derivanti dal completamento degli Eligible Green Project inclusi nelle categorie "Energia rinnovabile", "Efficienza energetica" e "Qualità, sicurezza e resilienza dell'infrastruttura di trasmissione dell'elettricità", possono essere misurati sia in MWh che in termini di emissioni di gas serra evitate. Con riferimento ai green bond oggetto della presente rendicontazione, **tali benefici sono quantificabili nella misura di circa 13,8 milioni di tonnellate di CO₂ e all'anno⁵.**

⁵ Il valore complessivo è dato dalla somma dei contributi dei singoli bond così ripartiti: circa 2 milioni di ton. di CO₂ per l'emissione del 16 giugno 2021, circa 2,3 milioni di ton. di CO₂ per l'emissione del 02 febbraio 2022, circa 3,1 milioni di ton. di CO₂ per l'emissione del 17 luglio 2023, circa 1,1 milioni di ton. di CO₂ per l'emissione del 04 aprile 2024, circa 5,2 milioni di ton. di CO₂ per l'emissione del 10 febbraio 2025, e circa 41 mila ton. di CO₂ per l'emissione del 15 luglio 2025. Il calcolo è stato effettuato tenendo conto del peso della produzione termoelettrica sul totale della produzione elettrica italiana per il 2025. Il riferimento per la ripartizione del mix produttivo è il "Rapporto mensile sul sistema elettrico" consuntivo dicembre 2025 disponibile sul sito www.terna.it.

FOCUS

Come gestiamo i nostri Eligible Green Project

Terna nel pianificare e realizzare i propri investimenti si avvale di un'ampia gamma di presidi e misure di mitigazione tese a limitare eventuali impatti negativi su stakeholder e ambiente, garantendo:

- **la protezione della natura e della biodiversità:** l'approccio di Terna si ispira alla gerarchia della mitigazione ed è orientato, dalla fase di pianificazione - applicando i criteri ERPA per la Valutazione Ambientale Strategica (VAS) del Piano di Sviluppo - alla fase di ripristino degli habitat, a ridurre al minimo eventuali impatti negativi, mettendo in campo anche iniziative di carattere volontario volte a valorizzare le interazioni dei propri asset con la natura fino a ottenere impatti positivi netti, sviluppando propri strumenti, metodologie e tecniche di misurazione (es. Indice Incrementale Ecologico)⁶;
- **il contrasto al cambiamento climatico:** nel delineare la propria strategia di sviluppo e pianificare i propri investimenti, all'interno dei quali ricadono gli Eligible Green Project, Terna è orientata al raggiungimento degli obiettivi di decarbonizzazione definiti a livello nazionale e comunitario (gli scenari di sviluppo elaborati a tal proposito considerano le traiettorie previste dal pacchetto Fit-For-55 dell'UE e dal Piano Nazionale Integrato Energia e Clima – PNIEC 2024). Al tempo stesso, il cambiamento climatico e l'aumento delle temperature possono impattare sulle infrastrutture di rete; di qui l'esigenza di garantire la resilienza del sistema elettrico italiano rispetto alle minacce rappresentate dai sempre più frequenti eventi meteorologici estremi. A tal proposito, Terna predispone annualmente il Piano Resilienza che definisce tutte le iniziative finalizzate a prevenire e/o ridurre i danni sulla rete elettrica provocati da tali eventi meteorologici⁷;
- **il rispetto delle istanze sociali e delle esigenze delle comunità locali:** Terna è attenta ai diritti dei lavoratori e alle esigenze delle comunità interessate dalle proprie attività di business, e dispone, infatti, di una serie di strumenti prescrittivi e operativi, quali politiche e linee guida, procedure, sistemi di gestione e controllo per garantirne il rispetto anche lungo la catena di fornitura. L'ascolto degli stakeholder rappresenta inoltre un elemento fondamentale; Terna, infatti, si impegna costantemente nella definizione e nell'attuazione delle più opportune forme di coinvolgimento e progettazione partecipata, con particolare attenzione alle comunità locali interessate dalle attività di sviluppo della rete⁸.

⁶ Per ulteriori approfondimenti si veda la sezione "Tutela della biodiversità" della Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità 2025.

⁷ Per ulteriori approfondimenti si veda la sezione "Cambiamenti climatici" della Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità 2025.

⁸ Per ulteriori approfondimenti si veda la sezione "Comunità locali" della Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità 2025.

Allocation e impact reporting green bond

Allocation reporting

Di seguito viene rappresentato l'utilizzo dei proventi delle emissioni obbligazionarie di giugno 2021, febbraio 2022, luglio 2023, aprile 2024 e febbraio 2025 a livello aggregato e per "Eligible Green Project" al 31 dicembre 2025.

Sono inoltre indicati, per i cinque Bond, la percentuale di allocazione tra finanziamento di parti di progetti ancora da realizzare e rifinanziamento di progetti già realizzati alla data di emissione del bond (% di rifinanziamento rispetto al totale) e il saldo della liquidità non assegnata e/o della liquidità ancora detenuta dall'emittente al 31 dicembre 2025.

Si fa presente che, in conformità con quanto stabilito dai green bond framework di Terna, la rendicontazione 2025 tiene conto di alcune modifiche rispetto ai resoconti degli anni precedenti principalmente a causa della rimodulazione di alcuni interventi previsti nei panieri originari dovuta ad un aggiornamento dei tempi di realizzazione. Al fine di rispondere a quanto indicato nei green bond framework, le tabelle seguenti riportano quindi gli effetti di tale variazione e riepilogano quanto allocato finora sui diversi progetti.

Si segnala infine che, relativamente alle emissioni di aprile 2019 e luglio 2020, queste risultavano completamente allocate già nelle precedenti reportistiche e pertanto non sono oggetto della presente rendicontazione (per approfondimenti si veda il Green Bond Report 2024, pag. 7 e il Green Bond Report 2023, pag. 7).

Emissione del 16 giugno 2021

DESCRIZIONE INDICATORE	VALORE (€/MIGLIAIA)
Importo complessivo del paniere al momento dell'emissione del Green Bond	615.050
- di cui % del paniere rifinanziato ⁹	11
Proventi netti del Green Bond	597.594
Proventi del Green Bond allocati al 31/12/2025	Al 31/12/2025 il bond risulta completamente allocato
Liquidità/liquidità equivalente detenuta dall'emittente al 31/12/2025	

CATEGORIA DI ELIGIBLE GREEN PROJECT	ELIGIBLE GREEN PROJECT	PROVENTI ALLOCATI AL 31/12/2025 (€/MIGLIAIA)
Renewable energy	COMPENSATORE SINCRONO VILLANOVA	36.557
	COMPENSATORE SINCRONO CODRONGIANOS	35.138
	COMPENSATORE SINCRONO SUVERETO	37.082
	COMPENSATORE SINCRONO ROSARA	40.155
	ELETTRODOTTO 132 KV PRATI DI VIZZE-STEINACH	16.244
	STAZIONE 132 KV APECCHIO	2.515
	CONNESSIONE ENERMAC	30.975
TOTALE Renewable energy		198.665
Energy efficiency	RIASSETTO RETE AT TERAMO VILLANOVA	24.987
TOTALE Energy efficiency		24.987
Quality, security and resiliency of electricity transportation Infrastructure	RINFORZI 132 KV AREA METROPOLITANA DI GENOVA	26.508
	STAZIONE 380-150 KV DI PALO DEL COLLE	9.262
	POTENZIAMENTO RETE AT NORD SCHIO	7.608
	RIASSETTO ALTO BELLUNESE	45.130
	ELETTRODOTTO 380 KV UDINE OVEST-REDIPUGLIA	16.386
	INTERCONNESSIONE ITALIA – FRANCIA	169.234
	ELETTRODOTTO 132 KV ELBA-CONTINENTE	99.173
	RIASSETTO RETE AT PENISOLA SORRENTINA	9.225
TOTALE Quality, security and resiliency of electricity transportation Infrastructure		382.527
TOTALE COMPLESSIVO		606.178

La somma delle singole voci riportate e i subtotali e totali riportati nella tabella possono differire di alcune unità a causa degli arrotondamenti con cui vengono presentati i dati.

⁹ I progetti rifinanziati, coerentemente con l'impegno assunto nel Green Bond Framework di giugno 2021, sono stati completati al massimo entro 36 mesi dall'ultimo Bilancio di Esercizio annuale antecedente la data di emissione del Green Bond in oggetto (16/06/2021).

Emissione del 2 febbraio 2022

DESCRIZIONE INDICATORE	VALORE (€/MIGLIAIA)
Importo complessivo del paniere al momento dell'emissione del Green Bond	1.033.817
- di cui % del paniere rifinanziato ¹⁰	75
Proventi netti del Green Bond	991.360
Proventi del Green Bond allocati al 31/12/2025	Al 31/12/2025 il bond risulta completamente allocato
Liquidità/liquidità equivalente detenuta dall'emittente al 31/12/2025	

CATEGORIA DI ELIGIBLE GREEN PROJECT	ELIGIBLE GREEN PROJECT	PROVENTI ALLOCATI AL 31/12/2025 (€/MIGLIAIA)
Renewable energy	STAZIONE BELCASTRO	40.379
	RACCORDI SCANDALE-MAGISANO	4.071
	INTERCONNESSIONE ITALIA - MONTENEGRO	634.091
	STAZIONE MORCONE	10.044
	STAZIONE PONTELANDOLFO	13.840
	ELETTRODOTTO PONTELANDOLFO-CASTELPAGANO	9.677
	STAZIONE RUMIANCA	1.141
	AMPLIAMENTO STAZIONE MATERA	8.036
	AMPLIAMENTO STAZIONE CATANZARO	455
	CONNESSIONE AERO TANNA - STAZIONE PARTANNA	614
	CONNESSIONE AM ENERGIE RINNOVABILI	10.150
	CONNESSIONE METORA	9.379
	ELETTRODOTTO PRATI DI VIZZE-STEINACH	2.070
	RAZIONALIZZAZIONE RETE CITTÀ DI AREZZO	13.396
	RIMOZIONE LIMITAZIONI CENTRO SUD-CENTRO NORD	29.079
TOTALE Renewable energy		786.423
Energy efficiency	ELETTRODOTTO PATERNÒ - PANTANO - PRIOLO	92.450
TOTALE Energy efficiency		92.450
Quality, security and resiliency of electricity transportation Infrastructure	STAZIONE CELANO	20.902
	RAZIONALIZZAZIONE RETE CITTÀ DI MILANO	9.844
	LINEA CAMIN-DOLO	7.220
	STAZIONE BARI NORD	1.106
	RAZIONALIZZAZIONE RETE CITTÀ DI NAPOLI	17.301
	STAZIONE SCHIO	20.821
	RAZIONALIZZAZIONE RETE ROMA OVEST-ROMA SUD OVEST	7.747
	CABINA PRIMARIA COSTALUNGA	956
	ELETTRODOTTO BORGONOVO - BARDI - BORGOTARO	4.119
	POTENZIAMENTO RETE TRA NOVARA E BIELLA	2.702
	STAZIONE S. TERESA-BUDDUSÒ	7.929
	POTENZIAMENTO RETE AT TERNI ROMA	11.787
	INTERVENTI SULLA RETE RAGUSA	3.717
	RACCOLTA RINNOVABILI ABRUZZO/LAZIO	1.892
	ROMA SUD-CIAMPINO	2.558
TOTALE Quality, security and resiliency of electricity transportation Infrastructure		120.600
TOTALE COMPLESSIVO		999.473

La somma delle singole voci riportate e i subtotali e totali riportati nella tabella possono differire di alcune unità a causa degli arrotondamenti con cui vengono presentati i dati.

¹⁰ I progetti rifinanziati, coerentemente con l'impegno assunto nel Green Bond Framework di gennaio 2022, sono stati completati al massimo entro 36 mesi dall'ultimo Bilancio di Esercizio annuale antecedente la data di emissione del Green Bond in oggetto (02/02/2022).

Emissione del 17 luglio 2023

DESCRIZIONE INDICATORE	VALORE (€/MIGLIAIA)
Importo complessivo del paniere al momento dell'emissione del Green Bond	657.599
- di cui % del paniere rifinanziato ¹¹	47
Proventi netti del Green Bond	642.571
Proventi del Green Bond allocati al 31/12/2025	Al 31/12/2025 il bond risulta completamente allocato
Liquidità/liquidità equivalente detenuta dall'emittente al 31/12/2025	

CATEGORIA DI ELIGIBLE GREEN PROJECT	ELIGIBLE GREEN PROJECT	PROVENTI ALLOCATI AL 31/12/2025 (€/MIGLIAIA)
Renewable energy	CONNESSIONE MICROPOWER S.R.L.	7.766
	CONNESSIONE ASJA AMBIENTE ITALIA S.P.A.	396
	CONNESSIONE SARVE S.R.L.	8.305
	COMPENSATORI SINCRONI SUD SARDEGNA	32.454
	EL. 380 KV BRINDISI-BRINDISI ENI POWER	36.221
	STATCOM	91.180
	RIASSETTO RETE NORD CALABRIA	10.772
	POT. 150KV RACCOLTA PR.EOLICA BASILICATA	13.390
	RIASSETTO AREA METROPOLITANA DI FIRENZE	5.023
	RIASSETTO RETE TRENTO	17.245
	C.LE EOLICA INERGIA SPA (SE STORNARA)	13.405
	S.NE 220 KV GLORENZA	17.571
	STAZIONE FOSTER WHEELER - CONNESS. FER	4.914
	STAZIONE 380/150 KV MELFI CONNESSIONI	15.974
	EL. 150KV FOIANO-GINESTRA-ARIANO CONNESS	839
	CONNESSIONE SOC. SOLARWIND 2	5.387
	CONNESSIONE VGE 01	7.456
	CONNESSIONE SANDALIA SOLAR FARMS.R.L	11.486
	CONNESSIONE DAUNIA WORK1	35.747
	COMPENSATORI SINCRONI LAZIO NORD	40.792
	REATTORI	72.708
	POT. 150KV RACCOLTA PR. EOLICA CALABRIA	6.173
	RIMOZIONE LIMITAZIONI CS-CN	14.143
	SE 150 KV FOIANO PER CONNESSIONI	8.697
	CONNESSIONE ECOENERGIA FRANZESE	9.389
	CONNESSIONE TRINO BESS 2	3.301
	CONNESSIONE WIND ENERGY RACALMUTO	10.053
	CONNESSIONE SE PORTELLA PERO	907
TOTALE Renewable energy		501.693
Energy efficiency		
LINEA 220KV GLORENZA-TIRANO-PREMADIO		22.865
TOTALE Energy efficiency		22.865
Quality, security and resiliency of electricity transportation Infrastructure	STAZIONE 220 KV LIVORNO M.	33.787
	POTENZIAMENTO RETE AT AREA MODENA	4.042
	RIASSETTO RETE AT PENISOLA SORRENTINA	4.330
	RIASSETTO RETE AT ROMA SUD-LATINA	5.544
	RETE CUNEO/SAVONA	6.360
	RAZIONALIZZAZIONE TRENTO SUD	28.480
	RIASSETTO AREA METROPOLITANA DI ROMA	8.124
	INTERVENTI SULLA RETE AT DI CATANIA	10.438
	INTER. AT RACCOLTA RINNOV. ABRUZZO/LAZIO	11.023
	SE 220/150 KV CATANIA NORD	4.857
PORTOCANNONE-S.SALVO Z.I. E NUOVO SMIST.		2.111
TOTALE Quality, security and resiliency of electricity transportation Infrastructure		119.094
TOTALE COMPLESSIVO		643.653

La somma delle singole voci riportate e i subtotali e totali riportati nella tabella possono differire di alcune unità a causa degli arrotondamenti con cui vengono presentati i dati.

¹¹ I progetti rifinanziati, coerentemente con l'impegno assunto nel Green Bond Framework di gennaio 2022, sono stati completati al massimo entro 36 mesi dall'ultimo Bilancio di Esercizio annuale antecedente la data di emissione del Green Bond in oggetto (17/07/2023).

Emissione del 04 aprile 2024

DESCRIZIONE INDICATORE	VALORE (€/MIGLIAIA)
Importo complessivo del paniere al momento dell'emissione del Green Bond	863.426
- di cui % del paniere rifinanziato ¹²	24
Proventi netti del Green Bond	843.158
Proventi del Green Bond allocati al 31/12/2025	448.124
Liquidità/liquidità equivalente detenuta dall'emittente al 31/12/2025	395.033

CATEGORIA DI ELIGIBLE GREEN PROJECT	ELIGIBLE GREEN PROJECT	PROVENTI ALLOCATI AL 31/12/2025 (€/MIGLIAIA)
Renewable energy	CHIARAMONTE GULFI – CIMINNA	116.105
	PATERNÒ - PANTANO - PRIOLO	18.564
	STAZIONE 380 150 KV ARIANO IRPINO	12.924
	NUOVA STAZIONE 380/150 KV VIZZINI	7.743
	EL. 150KV FOIANO-GINESTRA-ARIANO CONNESS	16.140
	RISOLUZ. ANTENNA GALTELLI'	24.459
TOTALE Renewable energy		195.934
Energy efficiency	SE 220/150 KV CATANIA NORD	2.581
	INTERVENTI SULLA RETE AT RAGUSA	44.534
TOTALE Energy efficiency		47.115
Quality, security and resiliency of electricity transportation Infrastructure	NUOVA LINEA 380 KV COLUNGA-CALENZANO	142.284
	RAZIONALIZZAZIONE 380-132 KV DI BRESCIA	19.562
	RIASSETTO RETE AT PENISOLA SORRENTINA	43.228
TOTALE Quality, security and resiliency of electricity transportation Infrastructure		205.074
TOTALE COMPLESSIVO		448.124

La somma delle singole voci riportate e i subtotali e totali riportati nella tabella possono differire di alcune unità a causa degli arrotondamenti con cui vengono presentati i dati.

¹² I progetti rifinanziati, coerentemente con l'impegno assunto nel Green Bond Framework di ottobre 2023, sono stati completati al massimo entro 24 mesi dall'ultimo Bilancio di Esercizio annuale antecedente la data di emissione del Green Bond in oggetto (04/04/2024).

Emissione del 10 febbraio 2025

DESCRIZIONE INDICATORE		VALORE (€/MIGLIAIA)
Importo complessivo del paniere al momento dell'emissione del Green Bond		767.051
- di cui % del paniere rifinanziato ¹³		29
Proventi netti del Green Bond		747.938
Proventi del Green Bond allocati al 31/12/2025		512.477
Liquidità/liquidità equivalente detenuta dall'emittente al 31/12/2025		235.461

CATEGORIA DI ELIGIBLE GREEN PROJECT	ELIGIBLE GREEN PROJECT	PROVENTI ALLOCATI AL 31/12/2025 (€/MIGLIAIA)
Renewable energy	HVDC CONTINENTE-SICILIA-SARDEGNA	326.147
	NUOVA SE MONTEMATTINA PER CONNESSIONI	14.833
	REATTORE 380 KV SAN ROCCO AL PORTO	5.203
	SE 150 KV CARLENTINI PER CONNESSIONI	628
	RAZ. 220/132 KV IN VALLE SABBIA	16.870
	SE 380/150 KV TORREMAGGIORE CONNESSIONI	15.656
	CONNESSIONE EOLICA WIND POWER S.R.L.	152
	CONNESSIONE STROMBOLI SOLAR SRL	59
	CONNESSIONE EDP RENEWABLES ITALIA	438
	CONNESSIONE CP CAMPOSCALA 2	16.665
	CONNESSIONE EDELWEISS S. MARCO CAVOTI	213
	CONNESSIONE GALLO DUE S.R.L.	578
	CONNESSIONE VRG WIND 153 S.R.L.	516
	CONNESSIONE RWE RENEWABLES	348
	CONNESSIONE FW TURNA SRL (PATERNÒ)	224
	CONNESSIONE SOLAR ITALY III S.R.L.	477
	CONNESSIONE ALZO SRL	297
	CONNESSIONE BESS SE PORTO TOLLE	224
	CONNESSIONE SANDALIA SOLAR FARMS.R.L.	1.418
	CONNESSIONE EDPR SICILIA WIND S.R.L.	508
	CONNESSIONE SE TUSCANIA	18.105
	CONNESSIONE SE AUGUSTA BLU SOLAR	161
	CONNESSIONE MONTALTO VULCI SRL	3.414
	CONNESSIONE SE ADRIA MARCO POLO SOLAR	70
	CONNESSIONE ERCHIE BESS	558
	CONNESSIONE LICODIA EUBEIA ACEA SOLAR	430
	CONNESSIONE SE MONTECORVINO	151
	CONNESSIONI SE POPULONIA	658
	POTENZIAMENTO VILLA S. MARIA ROCCAVIVARA	1.512
	CONNESSIONE SE LATINA NUCLEARE	1.147
	CONNESSIONE SE CANINO	175
	CONNESSIONE SE TAVAZZANO	86
	CONNESSIONE SE UDINE SUD	1.331
	STAZIONE 220 KV SCHIO	-
	TERME DI BRENNERO BOLZANO FS	641
	RIASSETTO AREA METROPOLITANA DI FIRENZE	9.595
	RIASSETTO RETE NORD CALABRIA	335
	S. SOFIA	8.980
	ELETTRODOTTO 150 KV VITTORIA-GELA-D	1.579
	EISACKWERK RIO PUSTERIA	824
	CONNESSIONE CP CASTEGNERO	214
	CP MAROSTICA	162
	RESISTORI STABILIZZANTI	13.209
	RESILIENZA 2.0 CP GORLA	6.314
TOTALE Renewable energy		471.106
Quality, security and resiliency of electricity transportation Infrastructure	Energy efficiency CP ARIANO	12.047
	TOTALE Energy efficiency	12.047
	REATTORE 132 KV PONTE RESIA	3.158
	CONNESSIONE SE S. BELLINO	901
	RAZIONALIZZAZIONE TRENTO SUD	455
	RAZIONALIZZAZIONE RETE AT VERONA	761
	RAZIONALIZZAZIONE 132KV AREA DI PIOMBINO	1.093
	S. MARTINO IN XX - RICCIONE - RIMINI	1.395
	RIASSETTO AREA METROPOLITANA DI ROMA	5.623
	TRASVERSALE CALABRIA	22
	RIASSETTO RETE A 220 KV CITTÀ DI NAPOLI	8.887
	POT. 150 KV RACCOLTA PROD. EOLICA PUGLIA	6.461
	NUOVA STAZIONE 380/150 KV VIZZINI	567
	TOTALE Quality, security and resiliency of electricity transportation Infrastructure	29.324
	TOTALE COMPLESSIVO	512.477

¹³ I progetti rifinanziati, coerentemente con l'impegno assunto nel Green Bond Framework di ottobre 2023, sono stati completati al massimo entro 24 mesi dall'ultimo Bilancio di Esercizio annuale antecedente la data di emissione del Green Bond in oggetto (10/02/2025).

La somma delle singole voci riportate e i subtotali e totali riportati nella tabella possono differire di alcune unità a causa degli arrotondamenti con cui vengono presentati i dati.

Nelle tabelle sovraesperte sono indicati i nomi dei c.d. eligible project che coincidono con interventi molto ampi e complessi in cui ricadono numerosi progetti e opere minori. Ciascun bond (giugno 2021, febbraio 2022, luglio 2023, aprile 2024 e febbraio 2025) può aver finanziato parti diverse dello stesso intervento; per tale ragione, con importi differenti, alcuni eligible project vengono richiamati in bond diversi.

Per la stessa natura complessa dei progetti finanziati, ciascun intervento può contribuire a benefici ambientali diversi; nelle tabelle sovraesperte l'attribuzione di un singolo progetto ad una categoria di beneficio è stata effettuata considerando i criteri economici.

Impact reporting

Di seguito sono riportati i dettagli degli impatti e dei benefici associati alle categorie di Eligible Green Project - descritte all'inizio del documento - per ciascuno dei cinque Green Bond emessi da Terna e oggetto di rendicontazione nel presente Report. Le percentuali indicano la quota parte di benefici associabili allo stato di avanzamento dei progetti (opere entrate in esercizio) al 31/12/2025.

Per una migliore comprensione dei dati relativi agli impatti ambientali è opportuno considerare quanto segue:

- gli impatti degli interventi presentati nelle colonne A, B, C e F nelle seguenti tabelle che comportano “Connessioni di impianti di produzione da fonti rinnovabili”, “Incremento nella produzione da fonti rinnovabili”, “Riduzione di perdite di rete” e “Riduzione dell'energia non fornita” sono misurati in MW e MWh. I dati precedenti non derivano da misurazioni ex post degli effetti degli interventi realizzati, ma provengono da simulazioni di rete, effettuate attraverso modelli che consentono di confrontare ex-ante il funzionamento del sistema elettrico e i connessi impatti ambientali con e senza i singoli interventi. I risultati delle simulazioni di rete confluiscono nell'analisi costi benefici che caratterizza i principali investimenti inclusi nel Piano di Sviluppo della rete. Poiché tra la pianificazione e l'avvio dei cantieri possono intercorrere diversi anni, può accadere che l'Analisi Costi Benefici (ACB) dell'intervento venga ripetuta per tenere conto di nuovi scenari e che gli impatti ambientali assumano valori diversi nel tempo. Ove gli interventi non siano sottoposti ad Analisi Costi Benefici, la valorizzazione dei relativi benefici viene determinata con un approccio coerente e allineato alla medesima metodologia. Qualora dovessero intervenire modifiche significative dei benefici ambientali connessi agli interventi finanziati dal Green Bond, le stesse verranno segnalate nei prossimi Green Bond Report;
- i benefici ambientali – stimati attraverso gli approcci metodologici descritti nel punto precedente – guidano la selezione degli Eligible Project e sono valorizzati, relativamente allo scenario più cautelativo, a livello del singolo intervento (project), che tuttavia si compone generalmente di una serie di opere che possono complessivamente richiedere molti anni per essere completate. I Green Bond permettono di finanziare o rifinanziare parte delle opere utili al completamento degli interventi selezionati nei panieri e pertanto utili anche al fine del conseguimento dei benefici ambientali associati agli interventi stessi.

Una più ampia descrizione dei benefici indicati nei Green Bond Framework di Terna è rappresentata nella tabella “Benefici ambientali” del presente documento.

Nessuno dei progetti selezionati è sottoposto a provvedimenti significativi (amministrativi e giudiziari passati in giudicato) che abbiano imposto a Terna il pagamento di sanzioni pecuniarie, o un obbligo di “fare/non fare” (es. inibizioni), o condannato penalmente suoi dipendenti (piena compliance sia in materia ambientale che socioeconomica).

Emissione del 16 giugno 2021

CATEGORIE DI ELIGIBLE GREEN PROJECT	OUTPUT & INDICATORI DELL'IMPATTO							
	A		B		C		F	
	CONNESSIONI DI IMPIANTI DI PRODUZIONE DA FONTI RINNOVABILI (MW)	% AL 31/12	INCREMENTO NELLA PRODUZIONE DA FONTI RINNOVABILI (MWh)	% AL 31/12	RIDUZIONE DI PERDITE DI RETE (MWh)	% AL 31/12	RIDUZIONE DELL'ENERGIA NON FORNITA (MWh/anno)	% AL 31/12
Renewable energy	2.328	100	5.410.358	98				
Energy efficiency					12.028	-		
Quality, security and resiliency of electricity transportation Infrastructure							3.469	68

Emissione del 02 febbraio 2022

CATEGORIE DI ELIGIBLE GREEN PROJECT	OUTPUT & INDICATORI DELL'IMPATTO							
	A		B		C		F	
	CONNESSIONI DI IMPIANTI DI PRODUZIONE DA FONTI RINNOVABILI (MW)	% AL 31/12	INCREMENTO NELLA PRODUZIONE DA FONTI RINNOVABILI (MWh)	% AL 31/12	RIDUZIONE DI PERDITE DI RETE (MWh)	% AL 31/12	RIDUZIONE DELL'ENERGIA NON FORNITA (MWh/anno)	% AL 31/12
Renewable energy	2.636	100	6.037.400	99,7				
Energy efficiency					13.200	100		
Quality, security and resiliency of electricity transportation Infrastructure							3.019	4

Emissione del 17 luglio 2023

CATEGORIE DI ELIGIBLE GREEN PROJECT	OUTPUT & INDICATORI DELL'IMPATTO							
	A		B		C		F	
	CONNESSIONI DI IMPIANTI DI PRODUZIONE DA FONTI RINNOVABILI (MW)	% AL 31/12	INCREMENTO NELLA PRODUZIONE DA FONTI RINNOVABILI (MWh)	% AL 31/12	RIDUZIONE DI PERDITE DI RETE (MWh)	% AL 31/12	RIDUZIONE DELL'ENERGIA NON FORNITA (MWh/anno)	% AL 31/12
Renewable energy	3.062	99	8.313.265	94				
Energy efficiency					3.364	100		
Quality, security and resiliency of electricity transportation Infrastructure							1.203	18

Emissione del 04 aprile 2024

CATEGORIE DI ELIGIBLE GREEN PROJECT	OUTPUT & INDICATORI DELL'IMPATTO							
	A		B				F	
	CONNESSIONI DI IMPIANTI DI PRODUZIONE DA FONTI RINNOVABILI (MW)	% AL 31/12	INCREMENTO NELLA PRODUZIONE DA FONTI RINNOVABILI (MWh)	% AL 31/12	RIDUZIONE DI PERDITE DI RETE (MWh)	% AL 31/12	RIDUZIONE DELL'ENERGIA NON FORNITA (MWh/anno)	% AL 31/12
Renewable energy			1.251	95	2.871.195	95		
Quality, security and resiliency of electricity transportation Infrastructure							11.221	-

Emissione del 10 febbraio 2025

CATEGORIE DI ELIGIBLE GREEN PROJECT	OUTPUT & INDICATORI DELL'IMPATTO							
	A		B		C		F	
	CONNESSIONI DI IMPIANTI DI PRODUZIONE DA FONTI RINNOVABILI (MW)	% AL 31/12	INCREMENTO NELLA PRODUZIONE DA FONTI RINNOVABILI (MWh)	% AL 31/12	RIDUZIONE DI PERDITE DI RETE (MWh)	% AL 31/12	RIDUZIONE DELL'ENERGIA NON FORNITA (MWh/anno)	% AL 31/12
Renewable energy	6.002	92	13.757.597	92				
Energy efficiency					24.700	-		
Quality, security and resiliency of electricity transportation Infrastructure							1.165	-

Nelle tabelle sovraesposte sono rendicontate, oltre ai benefici conseguibili attraverso ciascuna categoria come previsto nei Green Bond Framework, anche le percentuali che indicano la quota parte di benefici associabili allo stato di avanzamento dei progetti al 31/12.

Si fa presente che, in linea con quanto previsto dai green bond framework di Terna e con quanto già indicato nella sezione relativa all'allocation, i dati relativi agli impatti presentati possono differire dalla rendicontazione degli anni precedenti prevalentemente per la rimodulazione di alcuni interventi dovuta ad un aggiornamento della pianificazione temporale e dell'analisi costi-benefici.



Esempi di *Eligible Green Project*

Nelle pagine seguenti sono riportati i principali dati tecnici, economici e di beneficio ambientale per tre progetti rappresentativi delle tre categorie di beneficio considerate.

Categoria: Renewable Energy - Nuova stazione elettrica di Cerignola

La nuova Stazione Elettrica di Cerignola 380/150 kV è stata costruita per connettere gli impianti di produzione da energia rinnovabile dalla regione Puglia alla linea ad alto voltaggio Foggia – Palo del Colle.

Le richieste di connessione di impianti di produzione di energia rinnovabile alla RTN provengono complessivamente da 32 impianti per un totale di circa 2,3 GW, di cui 163,35 MW già connessi alla stazione. Il valore complessivo di incremento di produzione da fonti rinnovabili integrata nella RTN, legato ad impianti già connessi alla SE di Cerignola e di quelli futuri, è pari a 5.215.817 MWh/anno.

DESCRIZIONE INDICATORE	VALORE
Proventi del green bond allocati sull'intervento al 31/12/2025 (valore consuntivo)	30.974.687 €
Connessioni di impianti da produzione da fonti rinnovabili	2,3 GW
Incremento nella produzione da fonti rinnovabili	5.215.817 MWh



Nuova Stazione di San Marco dei Cavoti – Categoria: "Energia rinnovabile"

Categoria: Quality, Security and Resiliency of Electricity Transportation Infrastructure – Riassetto Penisola Sorrentina

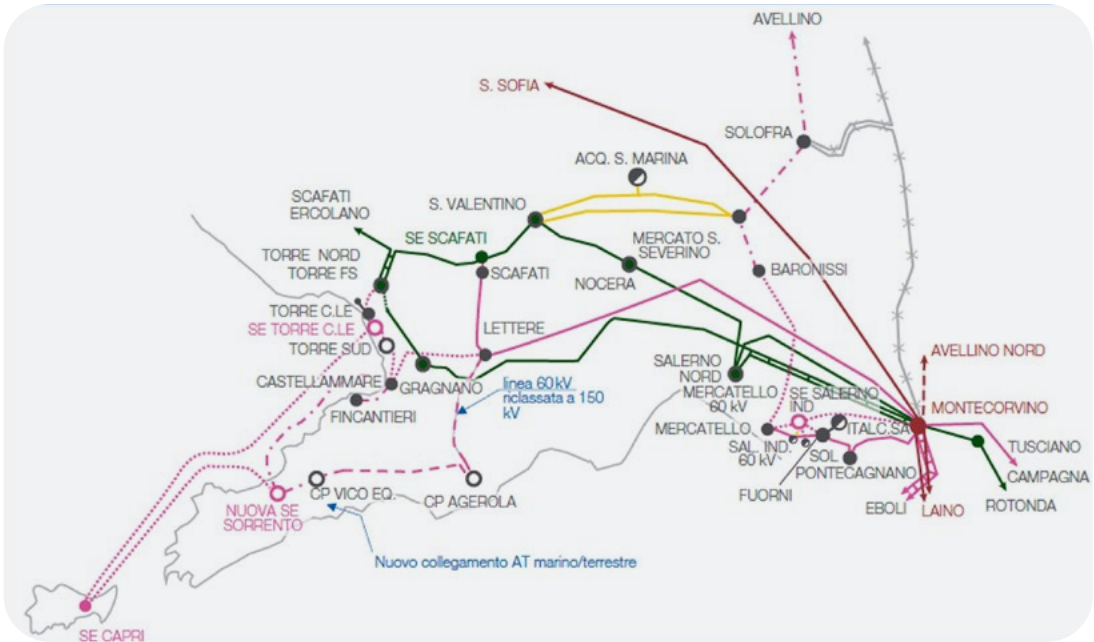
Successivamente all’entrata in esercizio del primo collegamento tra Capri e Torre Annunziata nel 2017 e del secondo cavo sottomarino che collega l’isola con Sorrento (settembre 2020), le attività di adeguamento ed efficientamento della rete campana prevedono l’interconnessione a 150 kV Sorrento – Vico Equense – Agerola – Lettere.

L’intervento consiste nella realizzazione dei collegamenti tra la nuova stazione elettrica di Sorrento e le cabine primarie già esistenti di Vico Equense, Agerola e Lettere, che saranno adeguate a consentirne il collegamento alla Rete di trasmissione nazionale con i nuovi livelli di tensione. La nuova interconnessione consentirà di aumentare l’affidabilità del sistema elettrico della Penisola Sorrentina e di superare il livello di tensione di 60 kV, non più adeguato ad assicurare la sicurezza, la resilienza e la qualità del servizio di trasmissione elettrica dell’area.

L’intervento, inoltre, incrementando la magliatura della rete locale, consentirà una riduzione del rischio di disalimentazione per eventi climatici severi, incrementando la resilienza del sistema elettrico.

Grazie alla realizzazione dell’intervento complessivo, si prevede una riduzione dell’energia non fornita pari ad almeno 10.890 MWh/anno come da tabella riportata di seguito.

DESCRIZIONE INDICATORE	VALORE
Proventi dei green bond allocati sull’intervento al 31/12/2025 (valore consuntivo)	56.783.053 €
Riduzione Energia Non Fornita	10.890 MWh



Riassetto Penisola Sorrentina
Categoria: “Qualità, Sicurezza e Resilienza delle infrastrutture di trasporto dell’energia”

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE SULLE SEZIONI “ALLOCATION REPORTING” E “IMPACT REPORTING” DEL CAPITOLO “ALLOCATION E IMPACT REPORTING GREEN BOND” DEL GREEN BOND REPORT

Al Management di Terna S.p.A.

Siamo stati incaricati di effettuare un esame limitato sulle sezioni “Allocation reporting” e “Impact reporting”, incluse nel capitolo “Allocation e impact reporting green bond” del Green Bond Report (il “Report”) relativo all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025. Il Report è stato predisposto da Terna S.p.A. (la “Società”) in conformità ai criteri stabiliti dai seguenti framework: il Framework di giugno 2021 relativo al Green Bond emesso in data 16 giugno 2021 (“GB 5”), il Framework di gennaio 2022 relativo ai Green Bond emessi in data 2 febbraio 2022 (“GB 6”) e in data 17 luglio 2023 (“GB 7”), il Framework di ottobre 2023 relativo ai Green Bond emessi in data 4 aprile 2024 (“GB 8”) e in data 10 febbraio 2025 (“GB 9”) (di seguito nel loro insieme i “Framework”). Tali Framework sono stati definiti dalla Società in conformità ai Green Bond Principles emessi dall’ International Capital Markets Association (“ICMA”) “edizione 2021”.

Responsabilità del Management per il Report

Il Management di Terna S.p.A. è responsabile della redazione del Report in conformità ai criteri stabiliti dai Framework, definiti dalla Società in conformità ai Green Bond Principles. Il Management è altresì responsabile per quella parte del controllo interno che ritiene necessaria al fine di consentire che la redazione del Report non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Indipendenza della società di revisione e gestione della qualità

Siamo indipendenti in conformità ai principi in materia di etica e di indipendenza *dell’International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code)* emesso dall’*International Ethics Standards Board for Accountants*, basato su principi fondamentali di integrità, obiettività, competenza e diligenza professionale, riservatezza e comportamento professionale.

La nostra società di revisione applica l’International Standard on Quality Management 1 in base al quale è tenuta a configurare, mettere in atto e rendere operativo un sistema di gestione della qualità che includa direttive o procedure sulla conformità ai principi etici, ai principi professionali e alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sulle sezioni “Allocation reporting” e “Impact reporting” incluse nel capitolo “Allocation e impact reporting green bond” del Report sulla base delle procedure svolte. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri indicati nel principio *International Standards on Assurance Engagements - Assurance Engagements other than Audits or Reviews of Historical Financial Information* (“ISAE 3000 revised”) emanato dall’International Auditing and Assurance Standards Board per gli incarichi che consistono in un esame limitato. Tale principio richiede la pianificazione e lo svolgimento di procedure al fine di acquisire un livello di sicurezza limitato che le sezioni “Allocation reporting” e “Impact reporting” incluse nel capitolo “Allocation e impact reporting green bond” del Report non contengano errori significativi.

Le procedure svolte sulle sezioni “Allocation reporting” e “Impact reporting” incluse nel capitolo “Allocation e impact reporting green bond” del Report si sono basate sul nostro giudizio professionale e hanno compreso colloqui, prevalentemente con il personale della Società responsabile per la predisposizione delle informazioni incluse in tali sezioni, analisi di documenti, ricalcoli e altre procedure volte all’acquisizione di evidenze ritenute utili.

In particolare, abbiamo svolto le seguenti procedure:

- analisi dei *Green Bond Framework* adottati da Terna S.p.A. e della *Second Party Opinion*, che comprende la valutazione della conformità dei *Framework* ai *Green Bond Principles* definiti dall’ICMA e dell’applicabilità delle categorie di “*Eligible Green Projects*” ai fini della ripartizione dei proventi e della definizione degli impatti ambientali;
- interviste con il Management e le funzioni aziendali rilevanti di Terna S.p.A. al fine di comprendere i criteri e i processi sottostanti all’identificazione degli *Eligible Green Projects* e alla generazione, identificazione e gestione delle informazioni qualitative e quantitative significative incluse nelle sezioni “*Allocation reporting*” e “*Impact reporting*” nel capitolo “Allocation e impact reporting green bond” del Report;
- analisi della struttura e dell’implementazione dei processi di rendicontazione e controlli relativi ai dati degli *use of proceeds* e dei benefici ambientali dei *Green Bond*;
- verifica dei dati quantitativi inclusi nelle sezioni “*Allocation reporting*” e “*Impact reporting*” nel capitolo “Allocation e impact reporting green bond” del Report tramite analisi a campione effettuata attraverso raccolta e analisi di documentazione di Terna S.p.A., al fine di verificare la coerenza delle informazioni incluse nelle sezioni “*Allocation reporting*” e “*Impact reporting*” del Report con i *Green Bond Principles*;
- ottenimento della lettera di attestazione relativa all’accuratezza e completezza delle informazioni incluse nel Report e di quelle a noi fornite.

Il nostro esame ha comportato un'estensione di lavoro inferiore a quella necessaria per lo svolgimento di un esame completo secondo l'*ISAE 3000 revised* ("reasonable assurance engagement") e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti e le circostanze significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di tale esame.

Conclusioni

Sulla base del lavoro svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che le sezioni "Allocation reporting" e "Impact reporting" incluse nel capitolo "Allocation e impact reporting green bond" del Green Bond Report di Terna S.p.A. relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, non siano state redatte, in tutti gli aspetti significativi, in conformità ai criteri stabiliti dal Framework.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Maria Ginevra De Romanis
Socio

Roma, 20 aprile 2026



European Green Bond: relazione su allocazione e impatti

1. Informazioni generali

- Data di emissione dell'obbligazione: 22/07/2025
- Data di pubblicazione della relazione sull'allocazione dei proventi: 20/04/2026
- La prima e l'ultima data del periodo cui si riferisce la relazione annuale sull'allocazione: 22/07/2025 – 31/12/2025
- Denominazione legale dell'emittente: TERNÀ – Rete Elettrica Nazionale S.p.A. (Terna S.p.A. o Terna)
- Identificativo della persona giuridica (LEI - Legal Entity Identifier) dell'emittente: 8156009E94ED54DE7C31
- Contatto Investor Relations: <https://www.terna.it/en/investors/contacts-ir>
- Denominazione dell'obbligazione assegnata dall'emittente: € 750,000,000 3.000% European Green Bond due 22 July 2031
- Codice ISIN dell'obbligazione: XS3128477521
- Identità e dettagli di contatto del revisore esterno:
 - S&P Global Ratings Europe
 - Part 4th Floor, Styne House,
 - Upper Hatch Street, Dublin 2 Ireland
 - Website: <https://www.spglobal.com/ratings/en/index>
- Nome dell'autorità competente che ha approvato il prospetto delle obbligazioni: Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB), quale autorità competente ai sensi del Regolamento (UE) 2017/1129.

2. Informazioni importanti

Questa obbligazione utilizza la denominazione "obbligazione verde europea" o "EuGB" conformemente al regolamento (UE) 2023/2631 del Parlamento europeo e del Consiglio. Inoltre, l'obbligazione è pienamente allineata ai requisiti dei Green Bond Principles 2025 dell'International Capital Market Association (ICMA), al Green Bond Framework di Terna di luglio 2025 e alle raccomandazioni della Tassonomia dell'Unione europea.

3. Strategia e logica ambientale

Panoramica

Gli Eligible Green Project perseguono l'obiettivo ambientale dell'UE di mitigazione dei cambiamenti climatici di cui all'articolo 9 del Regolamento (UE) 2020/852; essi rientrano tutti nell'ambito dell'Atto Delegato sul Clima, in particolare nella voce "4.9 Attività di trasmissione e distribuzione dell'energia elettrica", soddisfano i criteri di vaglio tecnico stabiliti dal citato Atto Delegato sul Clima e sono conformi ai criteri di salvaguardia minima ai sensi dell'articolo 18 del medesimo Regolamento.

Collegamento con gli indicatori chiave di performance relativi ad attività, fatturato, CapEx e OpEx

I proventi dell'obbligazione saranno interamente allocati a spese in conto capitale (CapEx) allineate alla tassonomia. Essi hanno contribuito alle seguenti spese in conto capitale allineate alla tassonomia (in percentuale del CapEx totale), come riportato di seguito:

KPI	QUOTA DI ATTIVITÀ AMMISSIBILI	QUOTA DI ATTIVITÀ ALLINEATE
CapEx 2025	100%	100%

Per maggiori informazioni sugli asset, sul fatturato, sugli indicatori chiave di performance (KPI) relativi a CapEx e OpEx del Gruppo Terna, si rimanda alla sezione dedicata alle attività ammissibili e non ammissibili ai sensi della tassonomia contenuta nella sezione "La Tassonomia UE" all'interno della Relazione Finanziaria Annuale 2025 .

Collegamento con il Piano di Sviluppo 2025-2034 di Terna

I proventi hanno sostenuto l'attuazione del Piano di Sviluppo 2025 2034 di Terna, incentrato sulla qualità, l'efficienza e la sicurezza di una rete di trasmissione nazionale italiana sempre più sostenibile, in linea con le nuove sfide della transizione energetica. Il Piano di Sviluppo 2025 2034 di Terna prevede un programma di investimenti superiore a 23 miliardi di euro nell'arco del decennio 2025 2034, con un valore complessivo che può raggiungere fino a 40 miliardi di euro oltre l'orizzonte temporale decennale. I progetti pianificati dal Transmission System Operator sono finalizzati a garantire l'efficienza e la resilienza della rete, la sostenibilità, la sicurezza e la qualità del servizio, oltre all'integrazione della produzione da fonti rinnovabili.

Cartolarizzazione

Questa obbligazione non è un'obbligazione derivante da cartolarizzazione.

4. Allocazione dei proventi

Allocazione ad attività economiche allineate alla tassonomia

N.A.

Allocazione ad attività economiche specifiche allineate alla tassonomia

La percentuale dei proventi dell'obbligazione allocata ad attività economicamente ecosostenibili ai sensi dell'articolo 3 del Regolamento (UE) 2020/852, determinata secondo la metodologia di cui all'Annex II del Regolamento (UE) 2023/2631, è pari al 82% dei proventi dell'obbligazione.

L'allocazione comprende la seguente attività economica abilitante:

- "Trasmissione e distribuzione di energia elettrica" (100% dell'importo allocato), in particolare nell'ambito della categoria "Energie rinnovabili" del Green Bond Framework di Terna.

I proventi non sono allocati ad attività connesse all'energia nucleare o al gas fossile.

Allocazione ad attività economiche non allineate ai criteri di vaglio tecnico

I proventi non sono allocati, conformemente all'articolo 5 del Regolamento (UE) 2023/2631, ad attività che non risultano pienamente allineate alla tassonomia UE.

5. Impatto ambientale dei proventi delle obbligazioni

La descrizione dei benefici associati agli Eligible Green Project indicati nei Green Bond Framework di Terna è rappresentata nella tabella "Benefici ambientali" del presente Green Bond Report.

Di seguito sono riportati i dettagli degli impatti e dei benefici associati alle categorie di Eligible Green Project - descritte all'inizio del documento - per l'European Green Bond oggetto di rendicontazione nel presente Report.

Nello specifico, il bond in oggetto valorizza la categoria di beneficio "Incremento nella produzione da fonti rinnovabili" misurato in MWh. Si fa presente che il dato non deriva da misurazioni ex post degli effetti degli interventi realizzati, ma provengono da simulazioni di rete, effettuate attraverso modelli che consentono di confrontare ex-ante il funzionamento del sistema elettrico e i connessi impatti ambientali con e senza i singoli interventi. I risultati delle simulazioni di rete confluiscono nell'analisi costi benefici che caratterizza i principali investimenti inclusi nel Piano di Sviluppo della rete. Poiché tra la pianificazione e l'avvio dei cantieri possono intercorrere diversi anni, può accadere che l'Analisi Costi Benefici (ACB) dell'intervento venga ripetuta per tenere conto di nuovi scenari e che gli impatti ambientali assumano valori diversi nel tempo. Ove gli interventi non siano sottoposti ad Analisi Costi Benefici, la valorizzazione dei relativi benefici viene determinata con un approccio coerente e allineato alla medesima metodologia. Qualora dovessero intervenire modifiche significative dei benefici ambientali connessi agli interventi finanziati dall'European Green Bond, le stesse verranno segnalate nei prossimi Report.

I benefici ambientali – stimati attraverso gli approcci metodologici descritti nel punto precedente – guidano la selezione degli Eligible Project e sono valorizzati, relativamente allo scenario più cautelativo, a livello del singolo intervento (project), che tuttavia si compone generalmente di una serie di opere che possono complessivamente richiedere molti anni per essere completate. I Green Bond permettono di finanziare o rifinanziare parte delle opere utili al completamento degli interventi selezionati nei panieri e pertanto utili anche al fine del conseguimento dei benefici ambientali associati agli interventi stessi.

Nessuno dei progetti selezionati è sottoposto a provvedimenti significativi (amministrativi e giudiziari passati in giudicato) che abbiano imposto a Terna il pagamento di sanzioni pecuniarie, o un obbligo di “fare/non fare” (es. inibizioni), o condannato penalmente suoi dipendenti (piena compliance sia in materia ambientale che socioeconomica).

Nella tabella di seguito esposta sono rendicontate, oltre ai benefici conseguibili attraverso ciascuna categoria come previsto nei Green Bond Framework, anche le percentuali che indicano la quota parte di benefici associabili allo stato di avanzamento dei progetti al 31/12.

CATEGORIE DI ELIGIBLE GREEN PROJECT	OUTPUT & INDICATORI DELL'IMPATTO			
	A		B	
	CONNESSIONI DI IMPIANTI DI PRODUZIONE DA FONTI RINNOVABILI (MW)	% RAGGIUNTA AL 31/12	INCREMENTO NELLA RODUZIONE DA FONTI RINNOVABILI (MWH)	% RAGGIUNTA AL 31/12
Renewable energy	-	-	107.870	0

In merito agli eventuali impatti avversi, si segnala che, per il Gruppo Terna, con riferimento alle attività di trasmissione e dispacciamento, sono stati identificati, nel processo di analisi di doppia rilevanza conforme agli standard European Sustainability Reporting Standard (ESRS), i seguenti impatti effettivi negativi:

- Mancata continuità del servizio in conseguenza di eventi meteorologici di natura ordinaria;
- Emissioni di CO₂ causate dalle attività;
- Consumi energetici.

Come evidente, tali impatti divengono effettivi all'entrata in esercizio del progetto, pertanto, al momento, non sono quantificabili. Si segnala, inoltre, che, con riferimento ai primi due impatti citati, si ritiene plausibile che il progetto, oggetto della presente rendicontazione, ne consenta la riduzione a livello di Gruppo Terna. Per maggiori informazioni, si rimanda alla sezione “Doppia Rilevanza” della Relazione Finanziaria Annuale 2025.

6. Informazioni sulla reportistica

Link al sito web dell'emittente: <https://www.terna.it/it>

Link alla reportistica pertinente dell'emittente: <https://www.terna.it/it/archivio-generale#Risultati/2026>

7. Piano CapEx

Conformemente all'articolo 7 del Regolamento (UE) 2023/2631, non è necessario alcun piano CapEx in quanto Terna ha allocato i proventi esclusivamente ad attività già pienamente allineate alla tassonomia dell'Unione Europea al momento dell'emissione.

8. Altre informazioni pertinenti

Ulteriori informazioni su questo European Green Bond sono disponibili nell'introduzione del presente Green Bond Report 2025 di Terna

Tabella A: Informazioni sull'allineamento dei proventi alla tassonomia per le obbligazioni che utilizzano l'approccio graduale all'allocazione dei proventi delle obbligazioni

NOME, UBICAZIONE E DESCRIZIONE DEL PROGETTO (O GRUPPO DI PROGETTI O ATTIVITÀ ECONOMICA)	IMPORTO DEI PROVENTI ASSEGNATI DALL'OBLIGAZIONE			QUOTA DEI PROVENTI TOTALI UTILIZZATA PER IL FINANZIAMENTO O PER IL RIFINANZIAMENTO ¹⁴		TIPO E SETTORE DELLE ATTIVITÀ ECONOMICHE FINANZIATE DALL'OBLIGAZIONE		
	1	2.1	2.2	2.3	3.1	3.2	4.1	4.2
Nome Ubicazione Descrizione di base	Proventi dell'obbligazione assegnati a questo progetto dalla data di emissione	Proventi dell'obbligazione assegnati a questo progetto nel periodo di riferimento	Quota del progetto finanziata dall'obbligazione	Quota dell'importo di cui alla riga 2.1 utilizzata per il finanziamento e il rifinanziamento	Quota dell'importo di cui alla riga 2.2 utilizzata per il finanziamento e il rifinanziamento	Tipo/settore	Codici NACE	
HVDC CONTINENTE-SICILIA-SARDEGNA	746.917.500 EUR	610.828.877 EUR	74%	53% rifinanziamento 47% finanziamento	67% rifinanziamento 33% finanziamento	Trasmissione e dispacciamento dell'energia elettrica	35.12	

¹⁴ Si segnala che progetti rifinanziati, coerentemente con l'impegno assunto nel Green Bond Framework di luglio 2025, sono stati completati al massimo entro 24 mesi dall'ultimo Bilancio di Esercizio annuale antecedente la data di emissione del Green Bond in oggetto.

IMPORTO DEI PROVENTI ASSEGNATI DALL'OBLIGAZIONE ALLINEATI ALLA TASSONOMIA					OBIETTIVI AMBIENTALI E CRITERI DI VAGLIO TECNICO		NATURA DELLE ATTIVITÀ E DELLE SPESE ECOSOSTENIBILI		ALTRE INFORMAZIONI PERTINENTI	
5.1	5.2	5.3	5.4	6.1	6.2	6.3	7.1	7.2	8	
Sul totale dei proventi delle obbligazioni assegnati al progetto, l'importo assegnato a un'attività allineata alla tassonomia dalla data di emissione	Percentuale dell'importo indicato nella riga 2.1	Sui proventi delle obbligazioni assegnati al progetto nel periodo di riferimento, l'importo assegnato a un'attività allineata alla tassonomia nel periodo di riferimento	Percentuale dell'importo indicato nella riga 2.2	Gli obiettivi ambientali mirati di cui all'articolo 9 del regolamento (UE) 2020/852	Indicazione degli atti delegati adottati utilizzati per stabilire i criteri di vaglio tecnico e le loro date di applicazione	Informazioni sulla metodologia e sulle ipotesi utilizzate per il calcolo delle metriche principali relative all'impatto conformemente agli atti delegati adottati	Sull'importo assegnato nel periodo di riferimento di cui alla riga 5.3, importo delle spese in conto capitale	Sull'importo assegnato nel periodo di riferimento di cui alla riga 5.3, importo delle spese operative	Attività Tassonomia UE	
746.917.500 EUR	100%	610.828.877 EUR	100%	Mitigazione del cambiamento climatico (CCM)	Atto delegato sul clima, Atto delegato complementare sul clima e Regolamento delegato (UE) 2023/2485 del 27 giugno 2023 che modifica l'Atto delegato sul clima; data di applicazione: esercizio di rendicontazione 2022.	Si veda l'appendice	610.828.877 EUR	0	4.9	

Appendice

Metodologia e ipotesi utilizzate per il calcolo dei principali indicatori di impatto, in conformità agli atti delegati applicabili.

Il processo di valutazione e selezione adottato dalla Società garantisce il pieno allineamento ai criteri di vaglio tecnico definiti nell'allegato I del Regolamento delegato (UE) 2021/2139 della Commissione del 4 giugno 2021 (Atto delegato sul clima della tassonomia) per l'attività "4.9 Trasmissione e distribuzione di energia elettrica", come descritto approfonditamente nel paragrafo "La Tassonomia UE" della Relazione Finanziaria Annuale 2025 cui si rimanda.

Informazioni sul progetto

HVDC CONTINENTE-SICILIA-SARDEGNA – TRATTA OVEST

La realizzazione del HVDC CONTINENTE-SICILIA-SARDEGNA (Tyrrhenian Link) rientra in un contesto in cui le due isole maggiori necessitano di un rinforzo di interconnessione verso il continente, anche alla luce dell'attuale evoluzione del parco termoelettrico in Sicilia e in Sardegna e del forte aumento di richieste di connessione di nuovi impianti rinnovabili alla rete.

È un'infrastruttura strategica per il sistema elettrico italiano nell'ambito degli obiettivi di transizione energetica fissati dal Piano Nazionale Integrato per l'Energia e il Clima (PNIEC). Infatti, il Tyrrhenian Link migliorerà la capacità di scambio di energia e quindi si potranno utilizzare al meglio le fonti rinnovabili favorendone, al tempo stesso, lo sviluppo.

Con circa 970 km di lunghezza e 1000 MW di potenza il Tyrrhenian Link è un'opera all'avanguardia e di importanza internazionale, un altro passo in avanti verso un futuro energetico più sostenibile. Il progetto complessivo prevede due tratte: quella EST dalla Sicilia alla Campania e quella OVEST dalla Sicilia alla Sardegna.

La tratta OVEST (parte dell'European Green Bond emesso a luglio 2025), compresa tra le Stazioni di Conversione di Caracoli (Termini Imerese) e Selargius, è lunga circa 480 km e collega l'approdo di Fiumetorto a quello di Terra Mala, in Sardegna. Per la prima volta un cavo ad alta tensione in corrente continua è stato posato a 2.150 metri di profondità, fissando nuovi standard di mercato.

DESCRIZIONE INDICATORE	VALORE
Proventi del green bond allocati sull'intervento al 31/12/2025 (valore consuntivo)	610.828.877€
Incremento nella produzione da fonti rinnovabili	107.870 MWh



HVDC Continente-Sicilia-Sardegna – Tratta Ovest

Revisione post-emissione

La revisione post-emissione predisposta da S&P Global è a disposizione del pubblico sul sito internet di Terna S.p.A. al seguente link: <https://www.terna.it/it/investitori/debito-rating/finanza-sostenibile/emissioni-green>.

Tutte le foto utilizzate sono di proprietà di Terna.

www.terna.it

Mercurio GP
Milano

Consulenza strategica
Concept creativo
Graphic design
Impaginazione
Editing

www.mercuriogp.eu

