

S&P Global

Ratings

Revue externe

Pour les cadres de financement et transactions labélisées

GGGI / BRVM - Atelier sur “La maîtrise du cycle complet des obligations vertes, sociales et durables”

Session « Pré-émission – Les exigences et textes réglementaires ».

10 juillet 2025

Julien Thomas

Directeur, Finance durable

Equipe commerciale EMEA

julien.thomas@spglobal.com

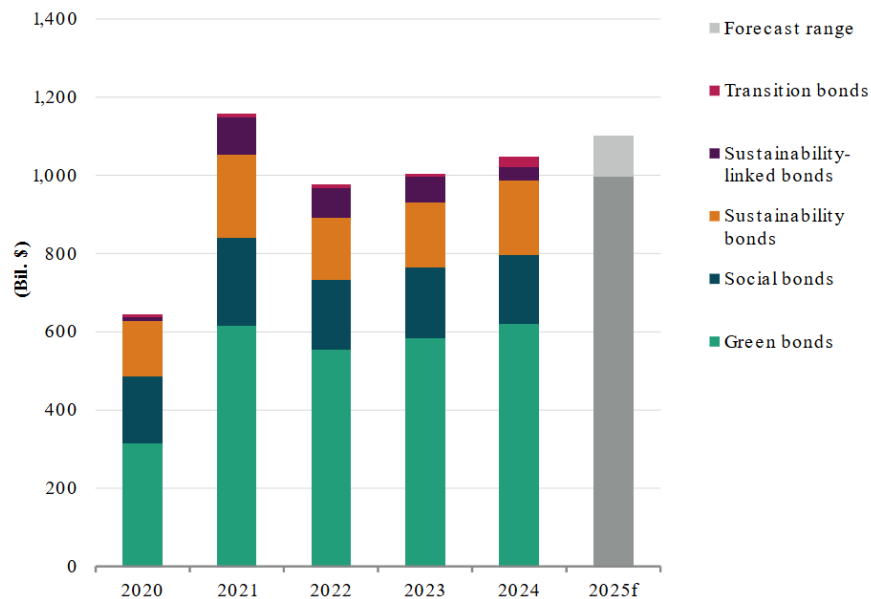
+33 (0)6 27 44 11 06



Les émissions mondiales d'obligations durables devraient se maintenir en 2025

Les obligations vertes continueront de dominer les émissions, les obligations de transition et liées au développement durable pouvant contribuer à porter le total des émissions d'obligations durables à 1 billion de dollars cette année.

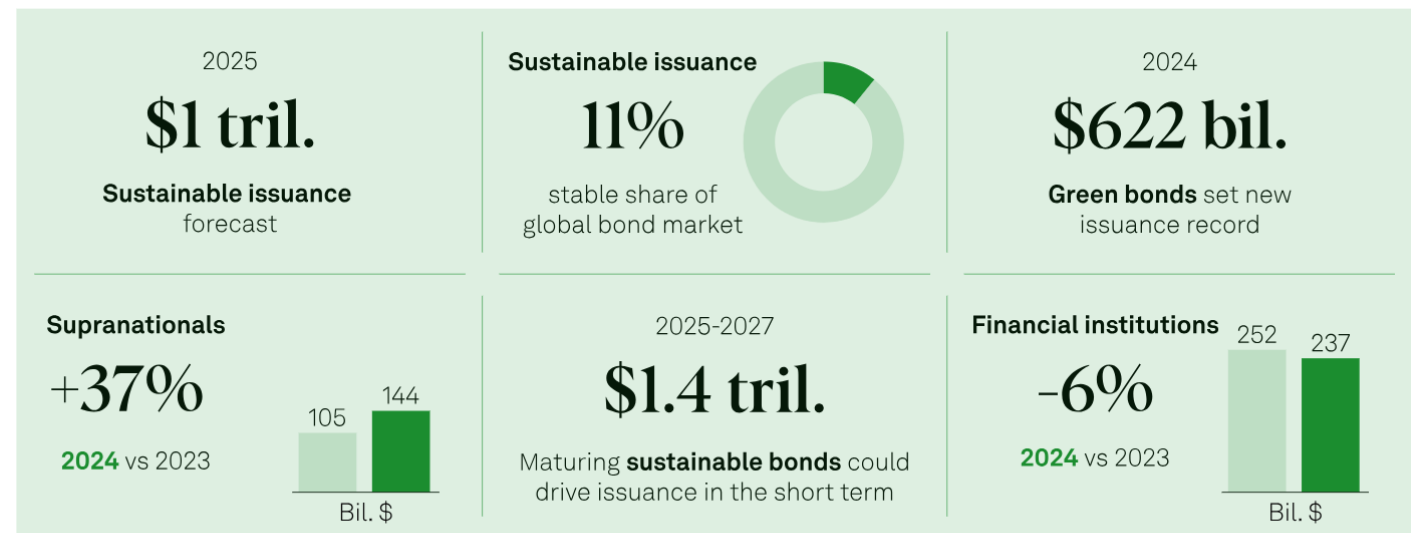
S&P Global Ratings prévoit des émissions d'obligations durables de 1 billion de dollars en 2025



Excludes structured finance issuance. f--S&P Global Ratings forecast. Sources: Environmental Finance Bond Database
S&P Global Ratings.
Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

Source : « [Sustainability Insights : Global Sustainable Bond Emission To Hold Stable At \\$1 Trillion In 2025](#) », S&P Global Ratings, 5 février 2025.

En chiffres : les tendances en matière d'émissions durables



Source: S&P Global Ratings.
Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

S&P Global - Solutions durables

S&P Global Ratings

- Second Party Opinions (SPO) – Utilisation du produit et financement lié au développement durable
- Évaluations des entreprises Shades of Green
- L'ESG dans les notations de crédit
- Recherche et perspectives ESG

S&P Global Market Intelligence

- Scores ESG, données et analyses
- Données environnementales Trucost
- Trucost Climate Analytics
- Analyse des risques physiques
- Rapports TCFD Trucost
- Analyse du crédit climatique
- Analyse d'impact

S&P Global Ratings



Sustainable1

S&P Global

Évaluations Rapports | Stratégies

S&P Global

Commodity Insights

- Analyse de la transition ESG
- Prix des produits énergétiques
- Perspectives sur le développement durable + d'infos

S&P Dow Jones Indices

A Division of **S&P Global**

- Indices ESG
- Indices Net Zero alignés sur l'Accord de Paris
- Familles DJSI + Autres familles d'indices ESG

S&P Global

Mobility

- Électrification automobile
- Décarbonisation des transports

Types de revues externes

Il existe plusieurs façons pour les émetteurs d'obtenir des contributions externes à leur processus d'obligations vertes, sociales, durables et liées à la durabilité, et il existe plusieurs niveaux et types d'examen qui peuvent être fournis sur le marché. Ils sont généralement regroupés dans les types suivants, certains fournisseurs offrant plus d'un type de service, séparément ou combiné :

1. **Avis de seconde opinion (SPO) :** Une institution disposant d'une expertise environnementale, sociale ou de durabilité indépendante de l'émetteur peut fournir une opinion de deuxième partie (avant l'émission requise ou recommandée, comme décrit dans les principes respectifs). L'établissement devrait être indépendant du conseiller de l'émetteur pour son cadre d'obligations vertes, sociales et durables et d'obligations liées au développement durable ou sa stratégie de transition climatique, ou des procédures appropriées telles que des obstacles à l'information auront été mises en œuvre au sein de l'établissement pour garantir l'indépendance de l'avis de seconde partie. Toute préoccupation concernant l'indépendance de l'institution doit être signalée aux investisseurs.
2. **Vérification :** Un émetteur peut (ou « doit » dans le cas d'obligations liées au développement durable après l'émission) obtenir une vérification indépendante par rapport à un ensemble de critères désignés, généralement liés à la performance environnementale, sociale, au développement durable ou aux indicateurs clés de performance et aux objectifs de durabilité des SLB.
3. **Certification :** un émetteur peut faire certifier son obligation verte, sociale, durable et liée à la durabilité ou son cadre d'obligations vertes, sociales, liées à la durabilité et à la durabilité qui lui est associé, ou son utilisation du produit, ses indicateurs clés de performance (KPI) et ses objectifs de performance en matière de durabilité (SPT) sur la base d'une norme ou d'un label externe reconnu. Une norme ou un label définit des critères spécifiques, et l'alignement sur ces critères est normalement testé par des tiers qualifiés et accrédités, qui peuvent vérifier la cohérence avec les critères de certification.
4. **Notation/notation des obligations vertes, sociales, durables et liées à la durabilité :** un émetteur peut faire évaluer ou évaluer par des tiers, tels que des prestataires de services ou des agences de notation, tels que l'utilisation du produit, la sélection des indicateurs clés de performance, le calibrage du niveau d'ambition des SPT, tels que des prestataires de recherche spécialisés ou des agences de notation, selon une méthodologie de notation/notation établie

* En date de juin 2025.

FirstRand (Durable)

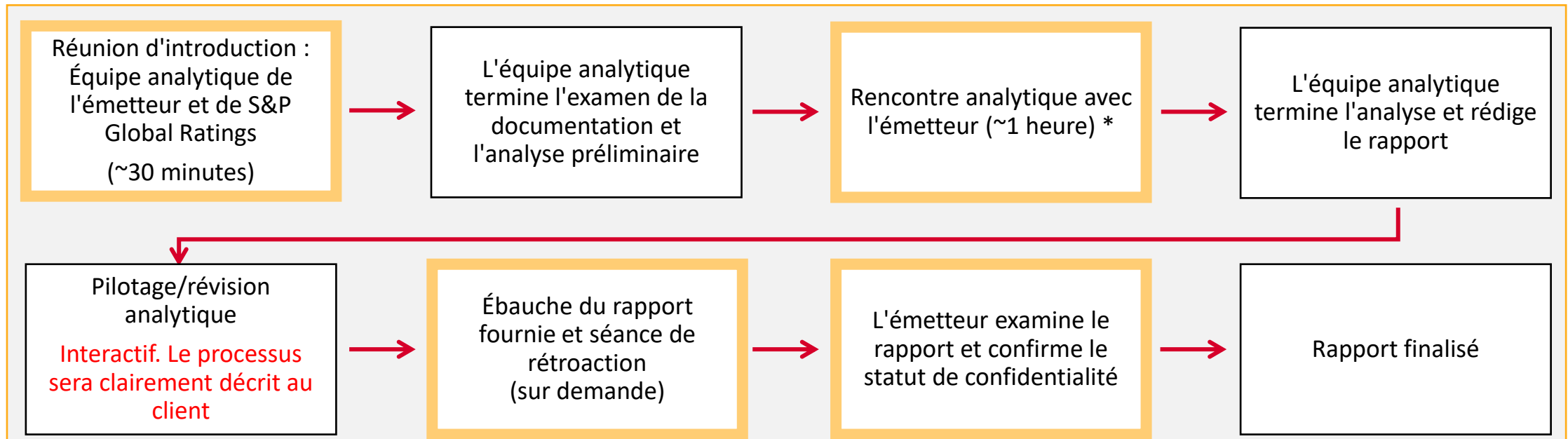
[illegible]

Kenya (Vert)

[illegible]

SPO - Processus analytique

- Des séances de formation analytique sont offertes avant la mission afin d'informer l'émetteur de notre méthodologie. Nous mettrons également en évidence tous les signaux d'alarme qui empêcheraient l'alignement avec les principes des tiers.
- Tout au long de ce processus, l'émetteur et l'équipe d'analyse seront en contact permanent. Le résultat final sera alimenté par ces discussions ainsi que par la documentation fournie.
- Le processus est interactif et facilite l'itération. Après la première réunion du comité directeur analytique, l'émetteur a la possibilité de réviser le cadre et la documentation et de la soumettre une deuxième fois au comité si nécessaire.
- Processus analytique : En règle générale, 20 jours ouvrables à compter de la réception de la documentation (+10 à 15 jours ouvrables pour l'alignement de la taxonomie de l'UE, le cas échéant). Peut être accéléré à 10-15 jours ouvrables pour les cas simples et urgents.



Points de contact avec
l'émetteur

* Ordre du jour envoyé à l'avance. L'objectif de la réunion analytique est de discuter de la portée des projets, de l'approche des facteurs de durabilité importants, de clarifier la documentation, de recueillir des commentaires.

Calendrier, documentation et options de rapport final

Nos SPO sont généralement livrés dans un délai d'environ 20* jours ouvrables.



Calendrier

SPO – Fonds dédiés

*20 jours ouvrables à compter de la réception des documents (un délai supplémentaire peut être nécessaire, selon la complexité. Veuillez prévoir un délai supplémentaire de 10 à 15 jours ouvrables pour l'alignement de la taxonomie de l'UE, le cas échéant.)
*Peut être accéléré pour les cas urgents et simples.

SPO – Sustainability-Linked

*20 jours ouvrables à compter de la date de la réunion de stratégie de durabilité avec l'émetteur, la documentation pertinente étant fournie au moins 3 jours ouvrables avant la réunion.



Documents requis (le cas échéant)

- Pour la section « **Avis d'alignement** » :
 - Avis d'alignement du cadre : cadre de financement
 - Opinions d'alignement de transaction : prospectus obligataire, document d'offre, document de prêt ou équivalent
- Pour la section « **Contexte de durabilité de l'émetteur** » :
 - Rapport de durabilité, politiques internes, autres divulgations internes et/ou publiques (**utilisation du produit uniquement**)
 - Descriptions des plans d'investissement (fusions et acquisitions majeures, dépenses d'investissement, etc.) (**uniquement liés à la durabilité**)
- Pour la section facultative sur « **l'alignement de la taxonomie de l'UE** » (le cas échéant) :
 - Identification des activités économiques et des objectifs de l'UE auxquels elles contribuent
 - Le cas échéant, mettez en évidence le code NACE associé à l'activité économique
 - Liens vers des documents publics : politiques ou engagements environnementaux, sociaux, de droits de la personne et de gouvernance
- Pour la section « **Ambition du SPT et pertinence des indicateurs clés de performance** » (**Sustainability-linked uniquement**):
 - Document-cadre/transaction
 - Résultats de tout exercice d'analyse comparative du SPT
 - Autres divulgations internes et/ou publiques sur la stratégie visant à atteindre les objectifs
- Discussions avec l'émetteur et réunions analytiques



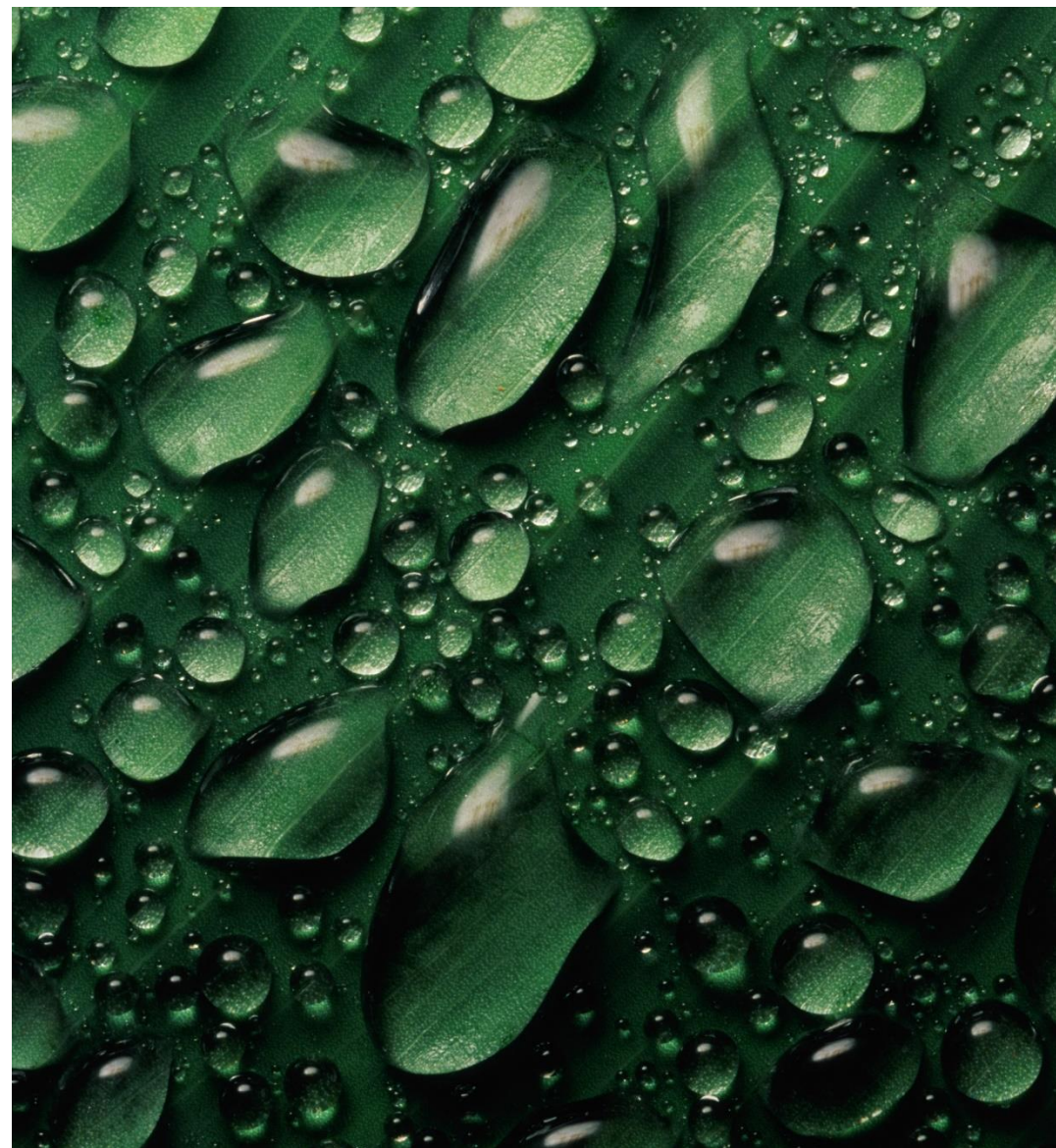
Options du rapport final

Vous pouvez décider à l'avance, ou à tout moment, de l'option de rapport final à utiliser :

- ☐ **Confidentiel** : Partagé uniquement entre l'entité et S&P Global Ratings
- ☐ **Privé** : partagé via Intralinks avec un nombre limité de contreparties
- ☐ **Public** : Publié sur le site S&P Global Ratings, Ratings360 et RatingsDirect (plateforme d'investissement), et peut être référencé directement par l'entité sur son propre site web.

Un rapport confidentiel peut être converti à tout moment en rapport privé ou public, à la seule discrétion de l'entité.

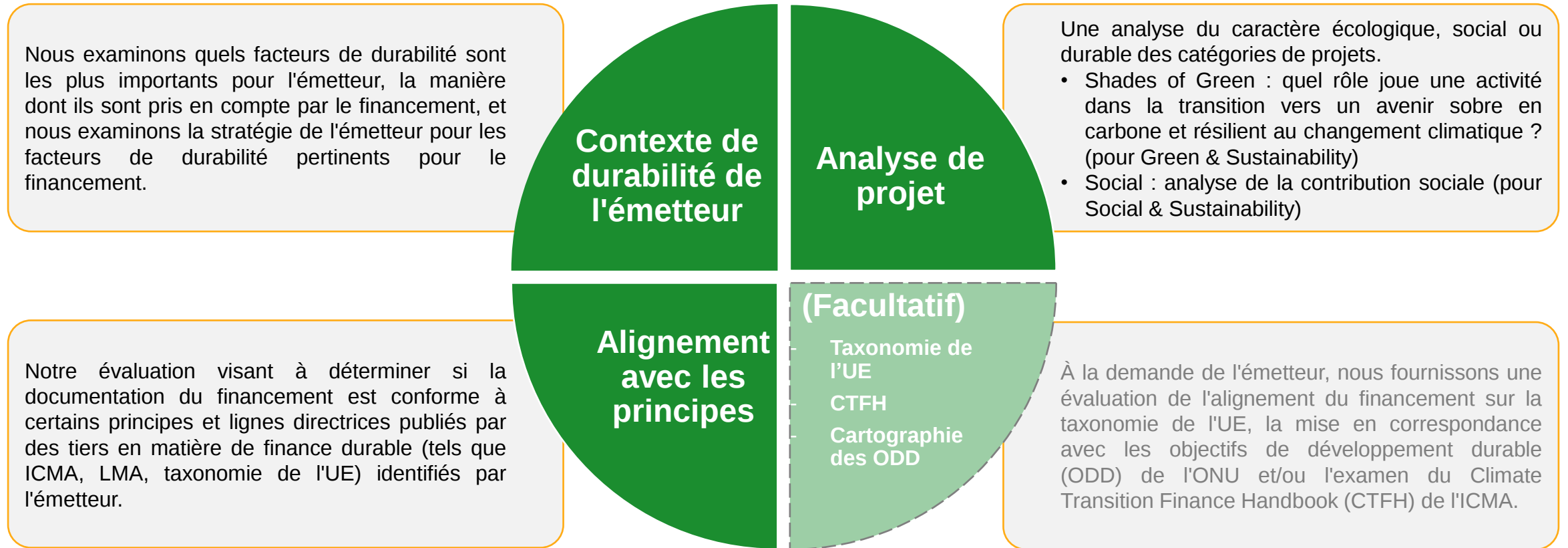
Méthodologie SPO



Financement à fonds dédiés – Principales caractéristiques

En plus de fournir une opinion d'alignement sur les principes et les normes de marché pertinents, l'analyse SPO offre une opinion sur le contexte de durabilité de l'émetteur ainsi qu'une analyse de projet.

Principales caractéristiques de nos SPO sur les financements à fonds dédiés:



Financement à fonds dédiés - Exemple de rapport

Mise en page améliorée comprenant une page de résumé avec toutes les informations clés et des sections détaillées pour chaque fonctionnalité.

EXEMPLE DE RAPPORT – SPO VERT

Powered by **Shades of Green**

An S&P Global Second Party Opinion (SPO) includes S&P Global Ratings' opinion on whether the documentation of a sustainable finance instrument, framework, or program, or a financing transaction aligns with certain third-party published sustainable finance principles. Certain SPOs may also provide our opinion on how the issuer's most material sustainability factors are addressed by the financing. An SPO provides a point-in-time opinion, reflecting the information provided to us at the time the SPO was created and published, and is not surveillance. We assume no obligation to update or supplement the SPO to reflect any facts or circumstances that may come to our attention in the future. An SPO is not a credit rating, and does not consider credit quality or factor into our credit ratings. See [Qualitative Approach](#), [Second Party Opinions](#)

Second Party Opinion

Jinan Lixia Holding Group Co. Ltd.'s Green Finance Framework

Oct. 18, 2023

Primary contact

Joyce Lam
 Hong Kong
 +852-2975-3267
 joyce.lam@spglobal.com

Location: China	Sector: Engineering and Construction
-----------------	--------------------------------------

Alignment With Principles

☒ Green Bond Principles, ICMA, 2021 (with June 2022 Appendix I)
☒ Green Loan Principles, LMA/LSTA/APLMA, 2023

See [Alignment Assessment](#) for more details.

Aligned = ☒ Conceptually aligned = ☐ Not aligned = ☒

Light green

Activities representing transition steps in the near-term that avoid emissions lock-in but do not represent long-term low-carbon climate resilient solutions.

Our [Shades of Green Analytical Framework](#)

Strengths	Weaknesses	Areas to watch
The framework's eligibility criteria rely on established certifications and standards. The eligible green buildings category refers to Chinese technical standards, taxonomy, and certifications. This adds transparency to project selection. The framework's reporting includes both expected and actual impact indicators, and follows the guidance of ICMA's latest Harmonized Framework for Impact Reporting. This adds transparency for investors to assess and monitor the performance of the financed projects.	No weakness to report.	The point-based systems of green building certifications do not necessarily require minimum performance improvement thresholds. The issuer expects minimum energy savings for eligible certified green buildings, which partially mitigates the risk. Jinan Lixia is yet to articulate a plan or initiatives to reduce buildings' lifecycle emissions and indirect exposure to fossil fuels. Jinan Lixia's disclosures are limited, and it does not publish a sustainability report. This is common for Chinese local government-owned entities.

spglobal.com/ratings

This product is not a credit rating

Oct. 18, 2023

1

Second Party Opinion: Jinan Lixia Holding Group Co. Ltd.'s Green Finance Framework

Issuer Sustainability Context

This section provides an analysis of the issuer's sustainability management and the extent to which the financing framework is part of the issuer's overall strategy.

Company Description

Jinan Lixia is a Chinese local government-owned financing vehicle (LGFV) established in 2016 and based in Lixia District of Shandong Province. Its main focus is urban infrastructure construction (77% of revenue as of March 31, 2023), with primary land development, commercial development, property leasing, and related management services rounding out the remaining 23%. The Lixia District Finance Bureau of the Lixia District Government owns 90% of Jinan Lixia; and the Shandong Calvin Asset Management Co. Ltd., a wholly-owned subsidiary of the Shandong Province Finance Bureau, holds the remaining 10%.

As a financing vehicle that specializes in infrastructure development and construction, Jinan Lixia aims to drive the city's growth. Through financing green buildings, it aims to promote and contribute to China's 14th Five-Year Strategic Plan (2021-2025) for a low carbon economy.

Material Sustainability Factors

Climate transition risk

Engineering and construction companies contribute to global climate change mainly through embedded carbon in key materials like steel and concrete and the greenhouse gas (GHG) emitted during the project use phase, levels of which vary widely. Clients are more focused on lowering their GHG emissions because of regulatory risk, and also because GHG emissions have become an important consideration for stakeholders. Entities could experience reputational damage if they participate in highly carbon-intensive projects. China has national commitments to reach peak carbon emissions before 2030 and achieve carbon neutrality by 2060.

Physical climate risk

Physical climate risk is a material factor because of the potential for damage to assets and disruptions to a large number of stakeholders and operations. The severity of physical risks varies by region, but the fixed nature of construction projects heightens materiality. Chronic risks (such as an increase in precipitation) or acute risks (flooding, thunderstorms, and typhoons) require designing and building infrastructure that is resilient to known and projected climate hazards. Severe weather events can add risks during the construction phase. The likelihood of asset damage due to extreme weather increases without adaptation, more so in regions exposed to climate hazards. Unabated climate change could lead to estimated GDP losses of 0.5% to 2.3% as early as 2030 for China, according to the [World Bank](#). Chinese provinces account for half of global locations that will be most exposed to extreme weather events by 2050. (Source: XDL, cited by the [South China Morning Post](#)).

Workforce health and safety

Construction sites can expose workers to safety risks from use of heavy machinery, falls, hazardous chemicals, and other potentially dangerous situations, translating into fatality and injury rates that are high relative to other sectors. A reliance on temporary employees and subcontractors also poses risks. Safety protocols in small companies tend to be laxer than in larger companies that typically have more satisfactory training, policies, and standards. China has ratified six occupational safety and health international labor conventions. The country has made remarkable progress on over the last two decades, with total workplace fatalities declining by 83% between 2005 and 2021. (Source: International Labor Organization article in [China Daily](#).)

spglobal.com/ratings

This product is not a credit rating

Oct. 18, 2023

3

Résumé

Page 1 Aperçu des principales constatations

- Nuance générale (le cas échéant)
- Avis sur l'alignement
- Points forts (vs pratiques standard)
- Faiblesses (limitations importantes)
- Domaines à surveiller (problème/risque potentiel)

Contexte de durabilité de l'émetteur

Situe le financement dans le cadre plus large des principaux facteurs de durabilité de l'émetteur.

- Nous déterminons quels facteurs de durabilité sont les plus importants pour l'émetteur,
- la façon dont ils sont pris en compte par le financement ;
- Examinez la stratégie de l'émetteur pour connaître les facteurs de durabilité pertinents pour le financement.

Financement à fonds dédiés - Exemple de rapport (suite)

Mise en page améliorée comprenant une page de résumé avec toutes les informations clés et des sections détaillées pour chaque fonctionnalité.

EXEMPLE DE RAPPORT – SPO VERT

Second Party Opinion: Jinan Lixia Holding Group Co. Ltd.'s Green Finance Framework

Analysis Of Eligible Projects

This section provides details of our analysis of eligible projects, based on their environmental benefits and risks, using the "Analytical Approach: Shades Of Green Assessment".

For each financing under the framework, the issuer expects to allocate the proceeds entirely to refinancing green buildings projects.

The eligible assets will include assets for which Jinan Lixia has commenced operations or placed-in-service prior to the applicable green financing, unless otherwise noted in the respective financing documents.

Overall Shades of Green assessment

Based on the project category shades of green detailed below, and consideration of environmental ambitions reflected in Jinan Lixia's green finance framework, we assess the framework as light green.

Light green

Activities representing transition steps in the near-term that avoid emissions lock-in but do not represent long-term low-carbon climate resilient solutions. Our Shades of Green Analytical Approach.

Green project categories

Green buildings

Assessment	Description
Light green	Acquisition, construction, maintenance, and renovation of building that have received, or expect to receive the following recognized green building certifications: - Chinese Green Building Evaluation Label – 1 Star or above (Design / Operations Label) - Building Research Establishment Environmental Assessment Method (BREEAM) – Excellent or above - U.S. Leadership in Energy and Environmental Design (LEED) – Gold or above - Hong Kong BEAM Plus – Gold or above - Building and Construction Authority (BCA) Green Mark – Gold or above - Technical Standard for Near-Zero Energy Building (GB/T 51350), that stipulates the technical requirements for the construction of Ultra-Low Energy Consumption Buildings Renewable energy and energy efficiency projects will achieve energy savings of at least 10%-15% in Jinan Lixia's properties that meet the selected green building certifications. A maximum three-year timeframe would be required for properties/buildings to obtain green certification. All eligible properties or buildings will have a pre-design green certification.

Analytical considerations

- Green building projects support climate change mitigation by alleviating greenhouse gas emissions associated with energy use. All Jinan Lixia's eligible buildings will have to be certified within three years after construction or after renovation is complete. Although shorter timeframes reflect stronger market practices, this is partially mitigated as all eligible buildings will have to obtain a green building certification during the building pre-design stage. The issuer expects to deploy renewable energy technologies (e.g. solar power) and some energy efficiency equipment in the construction of new buildings.
- Jinan Lixia indicated that renovation of certified buildings will achieve at least 10% in energy savings. Despite exceeding local standards and applying to already certified buildings, the targets do not look that ambitious. This is partially mitigated by the issuer's statement to us that its goal is to improve existing buildings' energy performance to qualify for the Ultra-Low Energy

spglobal.com/ratings

This product is not a credit rating

Oct. 18, 20236

Second Party Opinion: Jinan Lixia Holding Group Co. Ltd.'s Green Finance Framework

Alignment Assessment

This section provides an analysis of the framework's alignment to Green Bond/Loan principles.

Alignment With Principles Aligned = ✓ Conceptually aligned = ○ Not aligned = ✗

- ✓ Green Bond Principles, ICMA, 2021 (with June 2022 Appendix 1)
- ✓ Green Loan Principles, LMA/LSTA/APLMA, 2023

✓ Use of proceeds

The framework's green buildings project category is shaded in green. Jinan Lixia will allocate an amount equivalent to the proceeds exclusively to finance and refinance eligible green building projects. See Analysis of Eligible Projects for more information on our analysis of the environmental benefits of the expected use of proceeds. The maximum look-back period for refinanced projects is three years after issuance, in line with market practice.

✓ Process for project evaluation and selection

Jinan Lixia's green financing group comprises representatives from the planning and design, industry research, finance, strategy, safety, legal audit, asset management and human resources functions. The group will meet annually to discuss and select projects according to the framework's eligibility and exclusion criteria. Jinan Lixia will conduct feasibility assessments, and environmental impact assessments to identify and manage the associated environmental and social risks of the financed projects. Shortlisted projects will then be presented to the board of directors for approval. The company will disclose its risk management approach in its annual report. In addition, eligibility criteria refer to the China Green Bond Endorsed Projects Catalogue and green buildings certifications and standards. Clear eligibility criteria add transparency to project screening.

✓ Management of proceeds

The net proceeds of each green financing transaction will be deposited in a dedicated funding account and earmarked for allocation to eligible projects. Jinan Lixia will maintain a register to track the allocation of proceeds. The company commits to monitoring the net proceeds of all outstanding transactions. That includes periodically reallocating funds to replacement projects that comply with the eligibility criteria. Pending allocation, unallocated proceeds will be held in cash deposits.

✓ Reporting

The issuer commits to reporting the allocation of the net proceeds, and the expected and actual environmental impacts of the financed projects. The information will be made annually available on the company website or annual report until full allocation of the net proceeds. Jinan Lixia commits to referencing ICMA's Harmonized Framework for Impact Reporting (June 2022) to guide the selection of relevant impact indicators.

spglobal.com/ratings

This product is not a credit rating

Oct. 18, 20235

Analyse de projet

Approfondissez votre point sur l'écologie, la solidité sociale ou la durabilité des catégories de projets Utilisation des recettes.

- Shades of Green : quel rôle joue une activité dans la transition vers un avenir sobre en carbone et résilient au changement climatique ? (pour Green & Sustainability)
- Social : analyse de la contribution sociale (pour Social & Sustainability)

Alignement sur les principes

Avis sur l'alignement de la documentation de financement sur les principes pertinents des tiers.

- Échelle d'alignement simplifiée (alignée, non alignée, alignée conceptuellement)
- Capacité à couvrir un plus large éventail d'instruments, y compris les billets de trésorerie ou les cadres de prêt durable

Échelle « Shades of Green » de S&P Global Ratings

S&P Global Ratings' Shades of Green

Assessments					
 Dark green	 Medium green	 Light green	 Yellow	 Orange	 Red
Description					
Activities that correspond to the long-term vision of a LCCR future.	Activities that represent significant steps towards a LCCR future but will require further improvements to be long-term LCCR solutions.	Activities representing transition steps in the near-term that avoid emissions lock-in but do not represent long-term LCCR solutions.	Either: activities that do not have a material impact on the transition to an LCCR future, or, activities that have some potential inconsistency with the transition to an LCCR future, which is tempered by existing transition measures.	Activities that are not currently consistent with the transition to a LCCR future. These include activities with moderate potential for emissions lock-in and risk of stranded assets.	Activities that are inconsistent with, and likely to impede, the transition required to achieve the long-term LCCR future. These are the heaviest emitting activities with the most potential for emissions lock-in and risk of stranded assets.
Example projects					
 Solar power plants	 Energy efficient buildings	 Hybrid road vehicles	 Health care services	 Conventional steel production	 New oil exploration

Comprendre le spectre de transition avec les nuances de vert :

Pour les projets verts, nous évaluons la contribution du financement dans la transition vers un avenir à faible émission de carbone et résilient au changement climatique (LCCR) à l'aide de notre échelle de couleur, qui comprend l'attribution d'une nuance de vert foncée, moyenne ou claire, selon le cas. Le vert pâle peut motiver les pionniers et aider à reconnaître les étapes de transition à court terme, tandis que le vert foncé reconnaît ceux qui sont plus proches de la fin de leur parcours de transition.

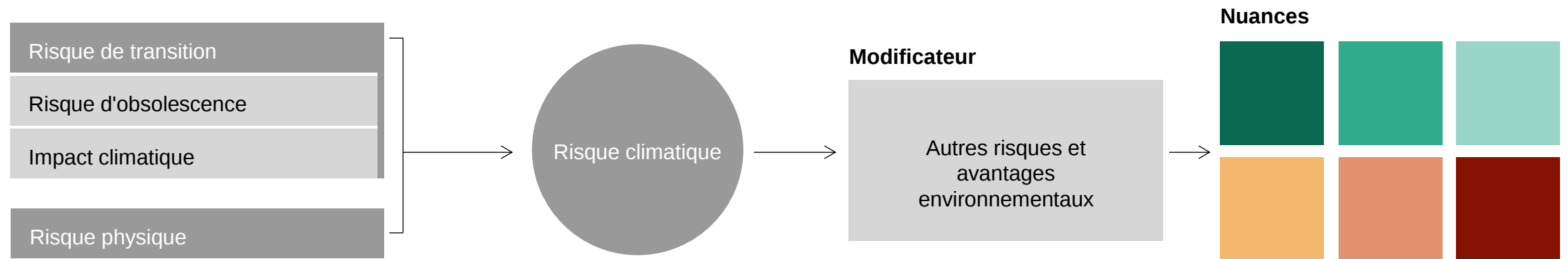
Au-delà du financement aligné sur les principes des obligations vertes de l'ICMA ou des principes des obligations durables, des nuances supplémentaires de jaune, d'orange et de rouge sont également possibles, indiquant un non-alignement.

LCCR--Low-carbon climate resilient. An LCCR future is a future aligned with the Paris Agreement; where the global average temperature increase is held below 2 degrees Celsius (2 C), with efforts to limit it to 1.5 C, above pre-industrial levels, while building resilience to the adverse impact of climate change and achieving sustainable outcomes across both climate and non-climate environmental objectives. Long term and near term--For the purpose of this analysis, we consider the long term to be beyond the middle of the 21st century and the near term to be within the next decade. Emissions lock-in--Where an activity delays or prevents the transition to low-carbon alternatives by perpetuating assets or processes (often fossil fuel use and its corresponding greenhouse gas emissions) that are not aligned with, or cannot adapt to, an LCCR future. Stranded assets--Assets that have suffered from unanticipated or premature write-downs, devaluations, or conversion to liabilities (as defined by the University of Oxford). Source: S&P Global Ratings. Copyright © 2023 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

Attribution d'une nuance où le climat est le principal facteur

Lorsque le risque climatique est le facteur le plus pertinent pour le rôle d'une activité dans un avenir LCCR, nous commencerons probablement par une analyse du risque climatique, basée sur la transition et l'exposition au risque physique, puis nous ajusterons pour tout autre risque et avantage environnemental pertinent.

Exemples : Projets dont l'objectif principal est l'énergie renouvelable, le transport propre ou le captage du carbone.



Facteurs holistiques (pris en compte dans tous les domaines)

Juridiction (influence des politiques et dynamique du marché)

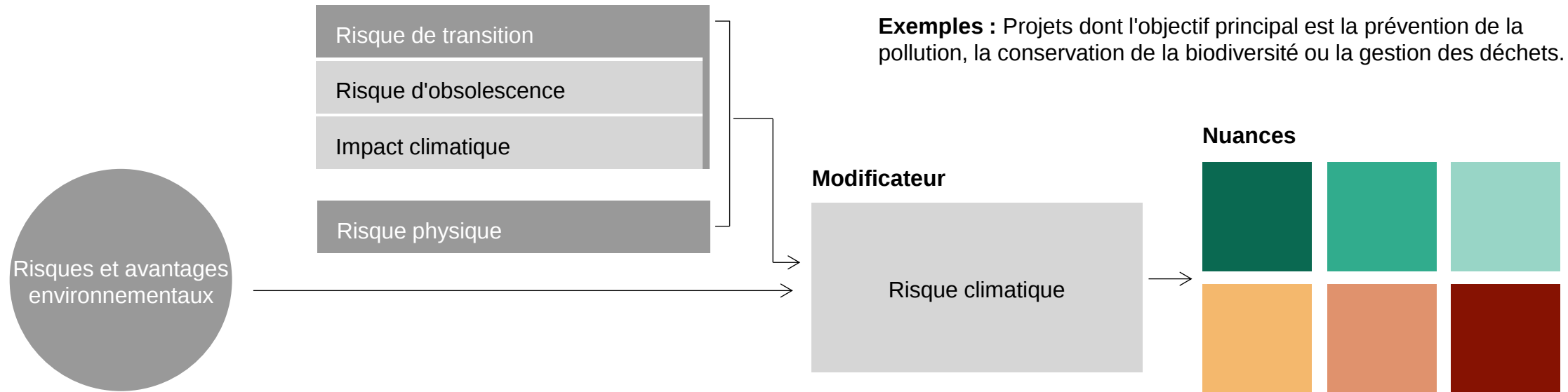
Chaîne de valeur (en amont et en aval)

Source : S&P Global Ratings.

En savoir plus sur l' [approche Shades of Green](#) >

Attribution d'une nuance où d'autres facteurs environnementaux sont le principal moteur

Lorsque d'autres facteurs environnementaux sont plus pertinents pour le rôle d'une activité dans un futur LCCR, nous commencerons probablement par une analyse des autres facteurs environnementaux, puis nous ajusterons les risques climatiques pertinents.



Facteurs holistiques (pris en compte dans tous

Juridiction (influence des politiques et dynamique du marché)

Chaîne de valeur (en amont et en aval)

Source : S&P Global Ratings.

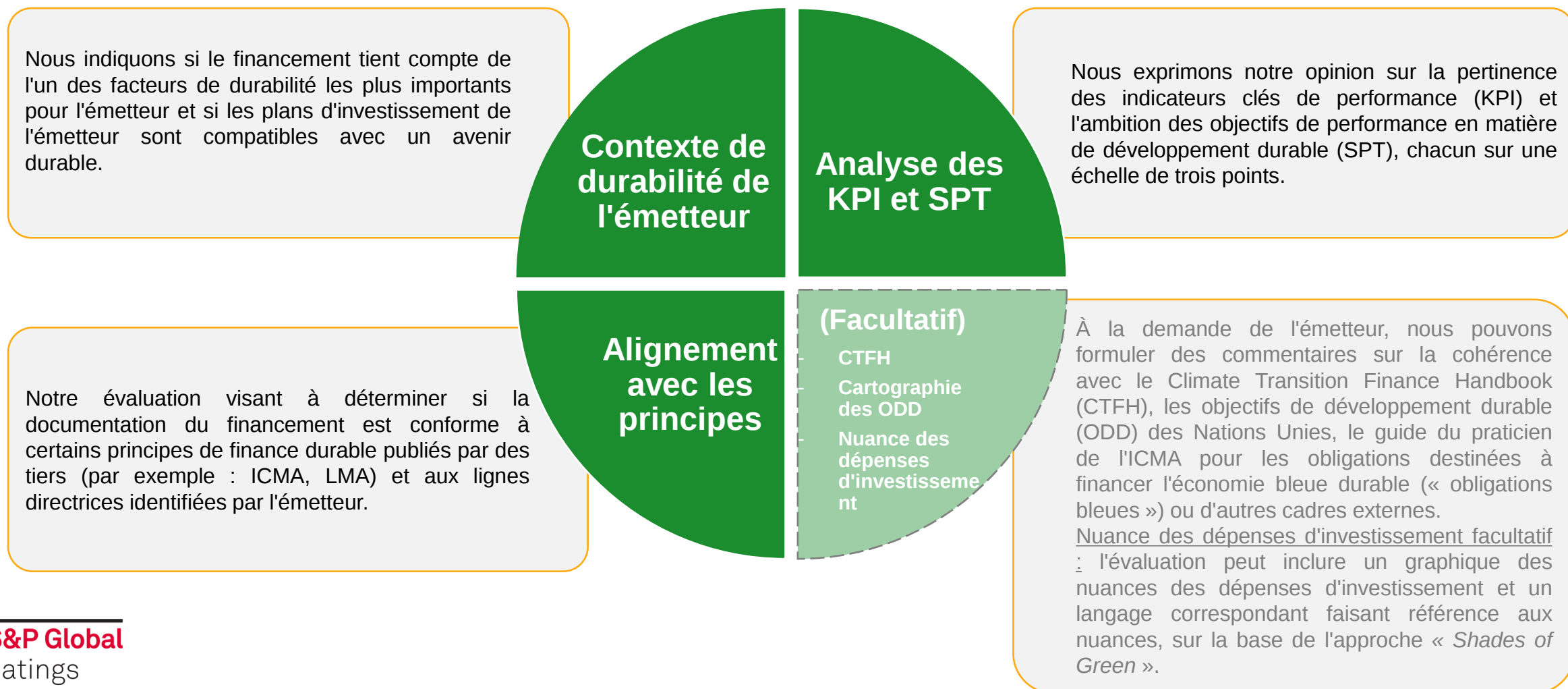
En savoir plus sur l' [approche Shades of Green](#) >

SPO – Sustainability-Linked



SPO – Sustainability-Linked – Caractéristiques clés

Nos SPO Sustainability-Linked Financing évaluent les types de financement durable dont le produit sera utilisé à des fins générales de l'entreprise, mais intègrent des indicateurs clés de performance mesurables et prospectifs et des objectifs de performance en matière de durabilité dans les caractéristiques financières et/ou structurelles de l'instrument.

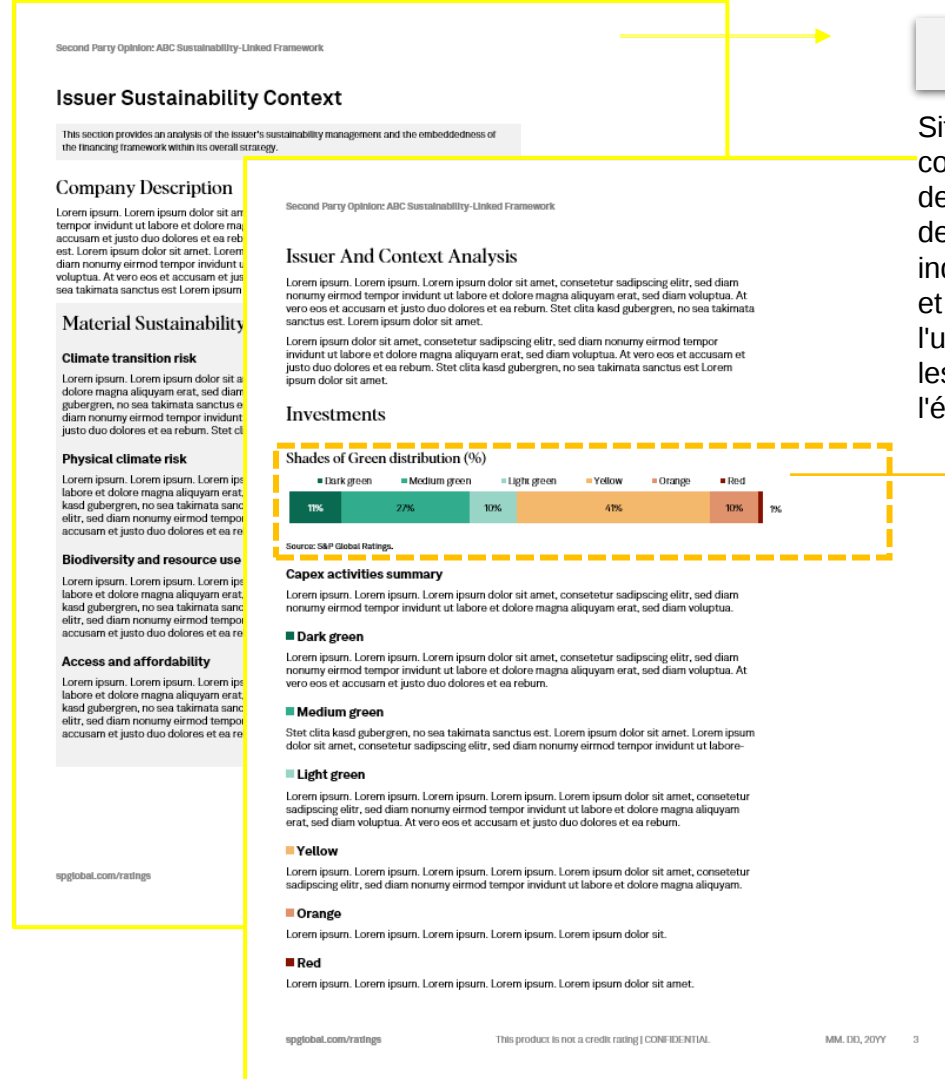


En plus de fournir une opinion d'alignement sur les principes et normes de marché pertinents, l'analyse SPO Sustainability-Linked offre une opinion sur le contexte de durabilité de l'émetteur ainsi que sur la pertinence des indicateurs clés de performance et l'ambition des SPT.

Comprend l'avis d'alignement, l'analyse des indicateurs clés de performance et de l'analyse SPT (sur une échelle de notation en trois points) et un résumé des forces, des faiblesses et des domaines à surveiller.

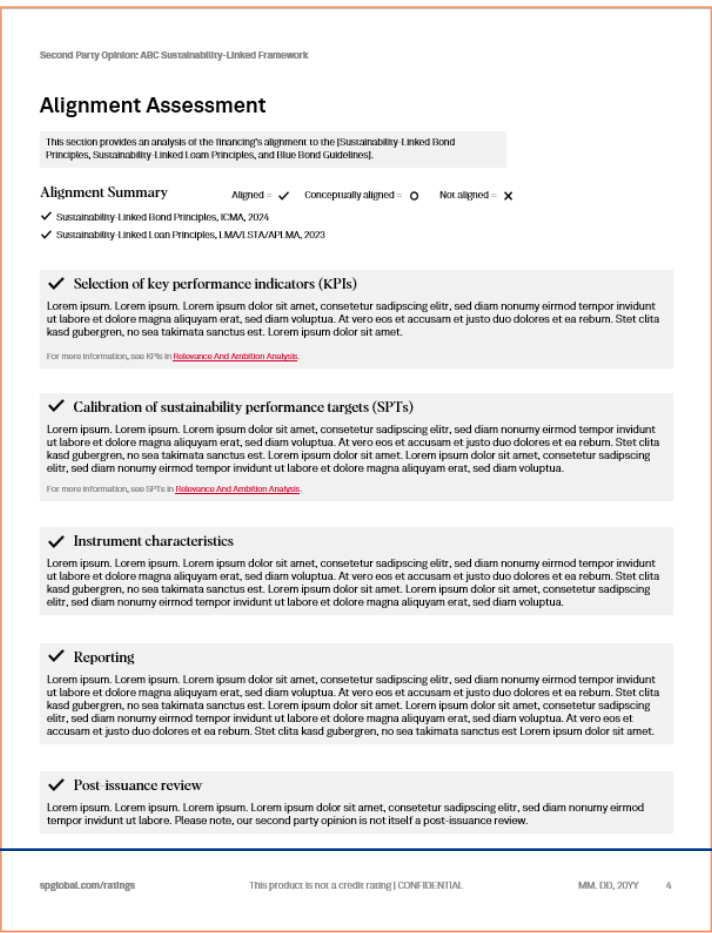
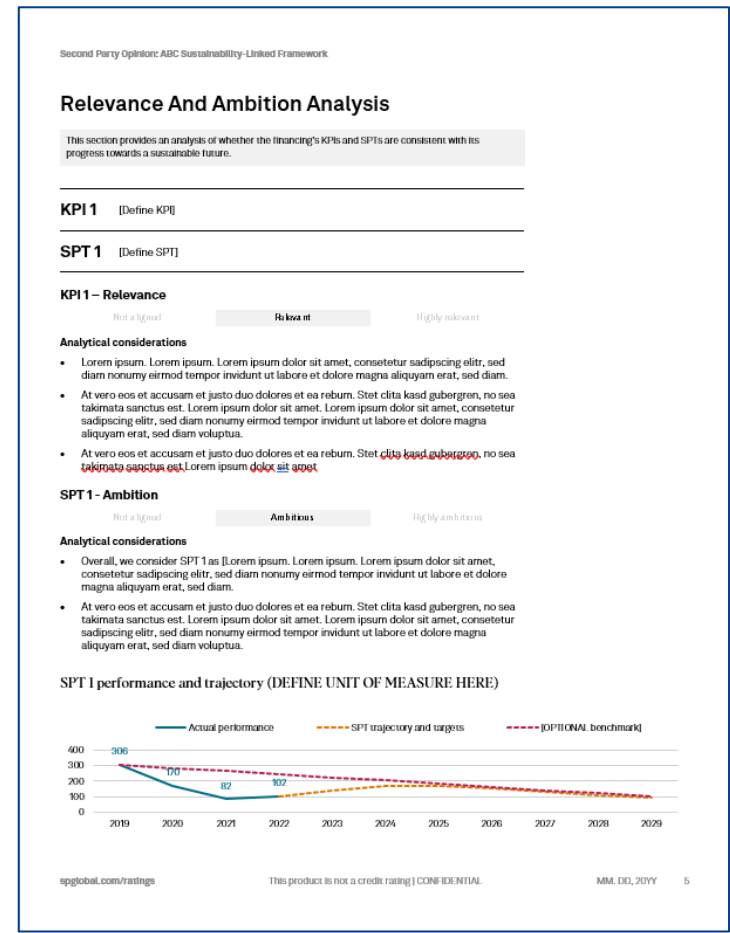
Situe le financement dans le contexte plus large des facteurs de durabilité les plus importants de l'émetteur et évalue si les indicateurs clés de performance et les SPT tiennent compte de l'un des facteurs de durabilité les plus importants pour l'émetteur.

L'évaluation peut inclure un graphique des nuances des dépenses d'investissement et un langage correspondant faisant référence à l'ombrage, sur la base de l'approche « *Shades of Green* ».



SPO – Sustainability-Linked – Exemple de rapport (suite)

En plus de fournir une opinion d'alignement sur les principes et normes de marché pertinents, l'analyse SPO intégrée liée à la durabilité offre une opinion sur le contexte de durabilité de l'émetteur ainsi que sur la pertinence des indicateurs clés de performance et l'ambition des SPT.



Alignement sur les principes

Notre évaluation visant à déterminer si la documentation du financement est conforme à certains principes et lignes directrices en matière de finance durable publiés par des tiers et identifiés par l'émetteur.

Analyse de la pertinence et de l'ambition

Nous exprimons notre opinion sur la pertinence des indicateurs clés de performance (KPI) et l'ambition des objectifs de performance en matière de durabilité (SPT).

- Notre évaluation de la pertinence est notre point de vue sur le lien étroit entre un indicateur clé de performance et ce que nous considérons comme les facteurs de durabilité les plus importants de l'émetteur.
- Notre évaluation de l'ambition vise à déterminer si la réalisation du SPT représente une amélioration significative de la performance de l'émetteur en matière de durabilité et si elle est compatible avec la transition vers un avenir durable.
- Nous prenons en compte la trajectoire d'avancement représentée par le SPT ainsi que le plan de mise en œuvre de l'entité (représenté par le graphique du rapport).

No content (including ratings, credit-related analyses and data, valuations, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof (Content) may be modified, reverse engineered, reproduced or distributed in any form by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of Standard & Poor's Financial Services LLC or its affiliates (collectively, S&P). The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees or agents (collectively S&P Parties) do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Parties are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content, or for the security or maintenance of any data input by the user. The Content is provided on an "as is" basis. S&P PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs or losses caused by negligence) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

Credit-related and other analyses, including ratings, and statements in the Content are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact. S&P's opinions, analyses and rating acknowledgment decisions (described below) are not recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions, and do not address the suitability of any security. S&P assumes no obligation to update the Content following publication in any form or format. The Content should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. S&P does not act as a fiduciary or an investment advisor except where registered as such. While S&P has obtained information from sources it believes to be reliable, S&P does not perform an audit and undertakes no duty of due diligence or independent verification of any information it receives.

To the extent that regulatory authorities allow a rating agency to acknowledge in one jurisdiction a rating issued in another jurisdiction for certain regulatory purposes, S&P reserves the right to assign, withdraw or suspend such acknowledgement at any time and in its sole discretion. S&P Parties disclaim any duty whatsoever arising out of the assignment, withdrawal or suspension of an acknowledgment as well as any liability for any damage alleged to have been suffered on account thereof.

S&P keeps certain activities of its business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain business units of S&P may have information that is not available to other S&P business units. S&P has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain non-public information received in connection with each analytical process.

S&P may receive compensation for its ratings and certain analyses, normally from issuers or underwriters of securities or from obligors. S&P reserves the right to disseminate its opinions and analyses. S&P's public ratings and analyses are made available on its Web sites, www.standardandpoors.com (free of charge), and www.ratingsdirect.com and www.globalcreditportal.com (subscription), and may be distributed through other means, including via S&P publications and third-party redistributors. Additional information about our ratings fees is available at www.standardandpoors.com/usratingsfees.

Australia

Standard & Poor's (Australia) Pty. Ltd. holds Australian financial services license number 337565 under the Corporations Act 2001. Standard & Poor's credit ratings and related research are not intended for and must not be distributed to any person in Australia other than a wholesale client (as defined in Chapter 7 of the Corporations Act).

STANDARD & POOR'S, S&P and RATINGSDIRECT are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC.