

SECOND PARTY OPINION (SPO)

Nachhaltigkeitsqualität des Emittenten und des Vermögenspools

Kraftwerke Oberhasli AG

04 Januar 2021

VERIFIZIERUNGS PARAMETER

Art(en) der Finanzinstrumente	<ul style="list-style-type: none">• Grüne Anleihe und andere grüne Finanzierungen
Relevante Standards	<ul style="list-style-type: none">• ICMA Green Bond Principles & LMA Green Loan Principles
Umfang der Überprüfung	<ul style="list-style-type: none">• KWOs Framework für grüne Finanzierungen (Dezember 2020)• KWOs Vermögenspool (Stand 02.11.2020)
Lebenszyklus	<ul style="list-style-type: none">• Verifizierung vor der Emission
Gültigkeit	<ul style="list-style-type: none">• Gültig solange das Rahmenwerk unverändert bleibt. Die Analyse des Vermögenspools bezieht sich auf das von KWO am 02.11.2020 erstellte Portfolio.

INHALT

ARBEITSUMFANG	3
ISS ESG SPO BEWERTUNG	4
TEIL I: BEWERTUNG DER ESG-PERFORMANCE DER KRAFTWERKE OBERHASLI AG (KWO)	4
TEIL II: AUSRICHTUNG AN DEN GREEN BOND & GREEN LOAN PRINCIPLES	7
TEIL III: NACHHALTIGKEITSQUALITÄT DES VERMÖGENPOOLS	10
A. BEITRAG DER GRÜNEN ANLEIHE ZU DEN UN-SDGs	10
B. MANAGEMENT VON UMWELT- UND SOZIALEN RISIKEN IM ZUSAMMENHANG MIT DER GRÜNEN ANLEIHE	10
ANHANG 1: ISS ESG UNTERNEHMENS-RATING	14
ANHANG 2: METHODIK	19
ANHANG 3: QUALITÄTSMANAGEMENT-PROZESSE	20
Über ISS ESG SPO	21

ARBEITSUMFANG

Die Kraftwerke Oberhasli AG (KWO) beauftragte ISS ESG mit der Unterstützung für grüne Anleihen und anderen grünen Finanzierungen mittels Bewertung der drei Kernelemente, welche die Qualität der Nachhaltigkeit von grünen Finanzierungen bestimmen:

1. Die Nachhaltigkeitsleistung der KWO gemäß dem ISS ESG Corporate Rating.
2. Das Framework für grüne Finanzierungen der KWO - verglichen mit den Green Bond Principles (GBPs) der International Capital Market Association (ICMA) sowie den Green Loan Principles (GLPs) der Loan Market Association (LMA).
3. Der KWO Vermögenspool - Bewertung anhand ISS ESG Key Performance Indicators (KPIs).

ISS ESG ZUSAMMENFASSUNG DER BEWERTUNG

SPO BEREICHE	ZUSAMMENFASSUNG	EVALUATION ¹
Teil 1 Nachhaltigkeitsleistung des Emittenten	<p>Der Emittent selbst weist eine gute Nachhaltigkeitsperformance auf und hat ein Rating von B- erhalten, das ihn nach der Methodik des ISS ESG Corporate Rating als "Prime" einstuft.</p> <p>Mit Stand vom 04.01.2021 wird das Unternehmen auf Platz 14 von 125 Unternehmen innerhalb seines Sektors eingestuft. Dies entspricht einer hohen relativen Leistung mit einem Dezil-Rang² von 2.</p>	<p>Status: Prime</p> <p>Rating: B-</p> <p>Dezil-Rang: 2</p>
Teil 2: Performance gegen die GBPs & GLPs	<p>Der Emittent hat für seine grüne Anleihe und andere grünen Finanzierungen ein formales Konzept bezüglich der Verwendung der Einnahmen, der Prozesse zur Projektbewertung und -auswahl, der Verwaltung der Einnahmen und der Berichterstattung definiert. Dieses Konzept steht im Einklang mit den ICMA GBPs & LMA GLPs.</p>	<p>Positiv</p>
Teil 3: Nachhaltigkeitsqualität des Vermögenspools	<p>Die allgemeine Nachhaltigkeitsqualität des Vermögenspools in Bezug auf Nachhaltigkeitsvorteile, Risikovermeidung und -minimierung ist auf der Grundlage der ISS ESG KPIs gut. Die grüne Anleihe und andere grüne Finanzierungen werden förderfähige Anlagekategorien (re-) finanzieren, zu denen auch Wasserkraft Anlagen gehören.</p> <p>Diese Verwendung der Emissionserlöse leistet einen wesentlichen Beitrag zu den SDG 7 "Bezahlbare und saubere Energie" und SDG 13 "Massnahmen zum Klimaschutz". Die mit diesen Anlagen/Darlehen verbundenen ökologischen und sozialen Risiken wurden gut gemanagt.</p>	<p>Positiv</p>

¹ Die Bewertung von ISS ESG basiert auf dem Framework für grüne Finanzierungen der KWO (Version Dezember 2020), auf dem analysierten Vermögenspool, wie er am 02.11.2020 eingegangen ist, und auf dem ISS ESG Corporate Rating, das zum SPO-Lieferdatum gilt (aktualisiert am 23.12.2020). ISS ESG unterzog den Asset-Pool am 23.11.2020 einem Kontroversenscreening.

² Rang relativ zur Branchengruppe. 1 zeigt eine hohe relative ESG-Leistung an, während 10 eine niedrige relative ESG-Leistung anzeigt.

ISS ESG SPO BEWERTUNG

TEIL I: BEWERTUNG DER ESG-PERFORMANCE DER KRAFTWERKE OBERHASLI AG (KWO)

Das ISS ESG Corporate Rating liefert wesentliche und zukunftsorientierte Daten und Leistungsbewertungen zu Umwelt, Gesellschaft und Unternehmensführung (ESG). Die Gesamtanalyse wird auf einer Zwölf-Punkte-Skala bewertet von A+ (das Unternehmen zeigt eine ausgezeichnete Leistung) bis D- (das Unternehmen zeigt eine schlechte Leistung oder zeigt keine Verpflichtung, das Thema angemessen anzugehen). Der "Prime"-Status wird Branchenführern zugesprochen, die anspruchsvolle Performance-Erwartungen erfüllen.

UNTERNEHMEN	STATUS	RATING	DEZIL- RANG	TRANSPARENZ LEVEL
KRAFTWERKE OBERHASLI AG (KWO)	PRIME	B -	2	HOCH

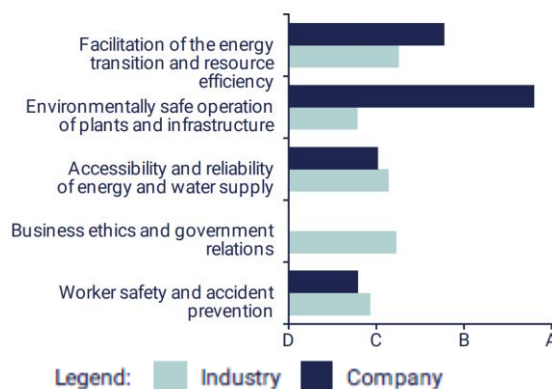
Dies bedeutet, dass die Nachhaltigkeitsperformance des Unternehmens sowohl im Branchenvergleich als auch im Hinblick auf die von ISS ESG definierten branchenspezifischen Anforderungen gut ist.

ESG Performance

Mit diesem Rating belegt die Kraftwerke Oberhasli AG mit Stand 04.01.2021 den 14. Platz von 125 Unternehmen, die von ISS ESG im Bereich Nachhaltigkeitsmanagement Versorger/Elektrizitätsversorger bewertet werden.

Die wichtigsten Herausforderungen, denen sich die Unternehmen in Bezug auf das Nachhaltigkeitsmanagement in diesem Sektor gegenübersehen, sind in der Grafik oben dargestellt, ebenso wie die Performance des Emittenten im Vergleich zur durchschnittlichen Leistung der Branchenkonkurrenten in Bezug auf diese zentralen Herausforderungen. Eine deutliche Outperformance wurde bei den Themen "Erleichterung der Energiewende und Ressourceneffizienz" sowie "Umweltsicherer Betrieb von Anlagen und Infrastruktur" erzielt.

Key Issue Performance



Nachhaltigkeits Chancen

Die Kraftwerke Oberhasli betreiben fast ausschliesslich Wasserkraftwerke in der Schweiz, die den grössten Teil der Einnahmen im Jahr 2019 ausmachten. Zusätzlich betreibt das Unternehmen Bergbahnen und eine reguläre Bahn (Meiringen-Innertkirchen, wurde verkauft und wird seit Januar 2021 nicht mehr von den Kraftwerken Oberhasli betrieben) sowie mehrere Hotels in den Schweizer Alpen. Obwohl das Unternehmen kein detailliertes Inventar seiner Treibhausgasemissionen offenlegt, kann davon ausgegangen werden, dass die Kohlenstoffintensität der Stromerzeugung sehr niedrig ist, da 100% der Erzeugung auf Wasserkraft basieren. Das Unternehmen plant auch Kapazitätserweiterungen bestehender Wasserkraftwerke sowie den Bau neuer Wasserkraftwerke.

Nachhaltigkeits Risiken

Da das Unternehmen vergleichsweise klein ist und ausschliesslich in der Schweiz operiert, ist das Gesamtrisiko gering im Vergleich zu anderen Unternehmen der Branche. Angesichts des Geschäftsmodells der Kraftwerke Oberhasli ist die nachhaltige Bewirtschaftung der Wasserkraftwerke das relevanteste Umweltthema, das es zu berücksichtigen gilt. Das Unternehmen führt umfassende Umweltverträglichkeitsprüfungen durch, wenn es um neue Wasserkraftprojekte geht, und hat entsprechende Verfahren und Maßnahmen implementiert, um die Anforderungen an die Umweltströmung und die Sedimentation zu erfüllen. Fischschutzmaßnahmen werden durchgeführt und ihre Wirksamkeit wird überwacht. Auch für die Sicherheit der Wasserkraftwerke gibt es umfangreiche Maßnahmen, die den Anforderungen der Schweizer Gesetzgebung entsprechen. Alle Wasserkraftwerke des Unternehmens sind nach der Norm ISO 14001 zertifiziert.

Das Unternehmen ist ausschliesslich in der Schweiz tätig, wo hohe gesetzliche Standards in Bezug auf Arbeitssicherheit und Gesundheitsschutz herrschen. Darüber hinaus sind alle Wasserkraftwerke nach der Norm OHSAS 18001 zertifiziert. Die Unfalldaten werden nicht in einer Weise veröffentlicht, die ein Benchmarking ermöglicht. Daher kann die Arbeitsschutzleistung des Unternehmens nicht bewertet werden.




Governance Meinung

Die Präsidentin des Verwaltungsrats der Kraftwerke Oberhasli, Barbara Egger-Jenzer (Stand Dezember 2020), kann als unabhängig eingestuft werden. Allerdings erfüllen nur vier von zwölf Verwaltungsratsmitgliedern die Anforderungen an die Unabhängigkeit. Das Unternehmen legt keine Informationen über die Existenz von Verwaltungsratsausschüssen offen, die für Prüfungs-, Vergütungs- und Nominierungsfragen zuständig sind. Da das Unternehmen seine Vergütungspolitik für Führungskräfte nicht offenlegt, bleibt unklar, ob wichtige Elemente für eine nachhaltige Wertschöpfung, wie z.B. langfristige Anreizkomponenten, in die Vergütung der Geschäftsleitung des Unternehmens integriert sind.

Es bleibt unklar, ob es einen Nachhaltigkeitsausschuss auf Vorstandsebene gibt, der die Nachhaltigkeitsstrategie des Unternehmens überwacht, und ob Nachhaltigkeitsziele in den Vergütungsplänen für Führungskräfte berücksichtigt werden. Es gibt keine Anhaltspunkte für einen Verhaltenskodex, der Leitlinien für ethische und verantwortungsbewusste Entscheidungsfindung enthält, z. B. in Bezug auf Korruption oder Interessenkonflikte.

Nachhaltigkeitsauswirkungen des Produkt- und Dienstleistungsportfolios

Anhand einer proprietären Methodik bewertete ISS ESG den Beitrag des aktuellen Produkt- und Dienstleistungsportfolios der KWO zu den von den Vereinten Nationen definierten Zielen der nachhaltigen Entwicklung (UN SDGs). Diese Analyse beschränkt sich auf die Bewertung der Merkmale des Endprodukts und umfasst nicht die Praktiken entlang des Produktionsprozesses der KWO.

PRODUKT/SERVICES PORTFOLIO	ZUGEORDNETER PROZENTSATZ DES UMSATZES	BEITRAG	UN SDGS
Kleine Wasserkrafterzeugung, große Wasserkrafterzeugung	86.7%	BEITRAG	 
Öffentliche Verkehrsmittel	1,4%	BEITRAG	

Verstöße gegen internationale Normen und ESG-Kontroversen

Laut der ISS ESG Norm-Based Research (NBR) Analyse sieht sich das Unternehmen keiner Kontroverse ausgesetzt. Diese proprietäre Methodik identifiziert Verstöße gegen internationale Normen in Bezug auf ökologische, soziale und geschäftsethische Themen auf der Grundlage öffentlich zugänglicher Informationen.

TEIL II: AUSRICHTUNG AN DEN GREEN BOND & GREEN LOAN PRINCIPLES

Verwendung der Emissionserlöse

Die KWO wird grüne Projekte, ganz oder teilweise durch die erzielten Emissionserlöse finanzieren und/oder refinanzieren. Die grünen Projekte sind alle in der Kategorie der erneuerbaren Energien und unterstützen damit unter anderem die Eindämmung des Klimawandels. Die Emissionserlöse aus grünen Finanzierungen werden nur in Projekte oder Investitions- und Betriebsausgaben investiert, welche die folgenden Anforderungen an grüne Projekte erfüllen:

Kategorie	Beschreibung
Erneuerbare Energie	<p>Die Projekte dienen der Entwicklung, dem Bau oder der Instandhaltung des Vermögenspools bestehend aus dem Portfolio an Wasserkraftanlagen und damit verbundener Netzinfrastruktur zum Anschluss und der Verteilung der erneuerbaren Energie der KWO.</p> <p>Das Portfolio der Wasserkraftanlagen der KWO</p> <ul style="list-style-type: none"> • weist zum Zeitpunkt der Erstellung des Frameworks im Durchschnitt eine Lebenszyklus-Emissionsschwelle von weniger als 70 gCO₂-eq/kWh auf; und • erfüllt ISO-Norm 14'001 und wird entsprechenden Umweltverträglichkeitsprüfungen unterzogen. <p>Die Projekte berücksichtigen zusätzliche ökologische und soziale Aspekte, wie die Standortwahl, Umweltaspekte bei Bau und Betrieb (Wasser, Abfall, Biodiversität), Arbeitssicherheit und den Dialog mit den Gemeinden.</p>

Meinung: ISS ESG betrachtet die Beschreibung der Verwendung der Einnahmen aus der grünen Anleihe der KWO als an den GBPs ausgerichtet. Die erwarteten Nachhaltigkeitsvorteile sind sowohl qualitativ als auch quantitativ definiert.

Prozess zur Projektbewertung und -auswahl

Die KWO hat einen Ausschuss für grüne Finanzierungen eingerichtet. Der Ausschuss besteht aus Mitgliedern aus der Finanz-, der Betriebsabteilung, dem Asset Management sowie der Nachhaltigkeitsgruppe. Bei Bedarf wird der Ausschuss mit zusätzlichen Experten ergänzt. Der Ausschuss überprüft, ob die Anlagen die Anforderungen an grüne Projekte gemäss Beschreibung unter Verwendung der Emissionserlöse erfüllen und genehmigt die grünen Projekte. Die Entscheidungsfindung erfolgt einstimmig. Zu den Aufgaben des Ausschusses gehören weiter die Überwachung der grünen Projekte auf Einhaltung der Anforderungen an die grünen Projekte und die Aktualisierung des Frameworks für grüne Finanzierungen der KWO, falls es die Geschäftstätigkeit oder Aktualisierungen der GBPs oder GLPs erfordern.

Meinung: ISS ESG findet, dass die KWO über klar definierte und transparente Kriterien für die Bewertung und Auswahl geeigneter Projekte für die Einnahmen aus der grünen Anleihe verfügt. Positiv hervorzuheben ist darüber hinaus das Einbeziehen verschiedener Abteilungen sowie der

Einsatz von zusätzlichen externen Experten bei Bedarf. Die Verpflichtung zur Transparenz im Falle von Kontroversen und potentiellen ESG Risiken sowie die öffentliche Transparenz bezüglich des Prozesses zur Projektbewertung und -auswahl könnten jedoch verbessert werden.

Verwaltung der Emissionserlöse

Die Nettoerlöse werden in einem ersten Schritt den flüssigen Mitteln der KWO gutgeschrieben. Nettoerlöse, welche nach allfälligen Kapitalrückzahlungen und erfolgten Zuweisungen auf grüne Projekte in den flüssigen Mitteln verbleiben, werden in Übereinstimmung mit der Treasury-Politik der KWO in flüssige Mittel oder kurzfristige Finanzanlagen investiert. Der Emissionserlös wird zur Finanzierung gemäss des Prozesses zur Projektbewertung und -auswahl ausgewählten grünen Projekte verwendet und innerhalb von 12 Monaten nach der Emission bzw. Kreditaufnahme den grünen Projekten zugewiesen. Für Refinanzierungen von bestehenden grünen Projekten wird das Projektabschlussdatum nicht um mehr als 36 Monate nach dem Datum der Emission zurückliegen. Weicht die Zuweisung des Emissionserlöses in einzelnen Fällen von den vorgenannten Zeiträumen ab, so wird diesbezüglich im Rahmen der jährlichen Berichterstattung transparent Bericht erstattet. Falls grüne Projekte, welchen grüne Finanzierungen zugewiesen wurden, z. B. aufgrund sozialer Aspekte nicht mehr den Anforderungen an grüne Projekte genügen sollten, werden die Emissionserlöse der grünen Finanzierungen nach besten Kräften anderen grünen Projekten zugewiesen. Die Zuweisung der Emissionserlöse auf die grünen Projekte erfolgt in einem Register für grüne Finanzierungen.

Meinung: *ISS ESG findet, dass die von KWO vorgeschlagene Verwaltung der Emissionserlöse mit den GBP übereinstimmt. Alle Erlöse werden ordnungsgemäß nachverfolgt und separiert.*

Berichterstattung

Die KWO wird den Investoren bis zur vollständigen Zuweisung der Emissionserlöse im Rahmen ihrer Jahresberichterstattung einen Bericht über die grünen Finanzierungen zur Verfügung stellen. Dieser Bericht wird sowohl die Zuweisung der Emissionserlöse als auch die den grünen Finanzierungen zurechenbare ökologische Auswirkung enthalten und auf der KWO-Webseite verfügbar sein. Die erste Berichterstattung erfolgt erstmals im Rahmen der Jahresberichtserstattung im März 2022.

Der Bericht über die Zuweisung kann z. B. Folgendes enthalten:

1. Eine Liste der finanzierten Projekte
2. Der Anteil von Finanzierungen und Refinanzierungen
3. Nicht zugewiesene Emissionserlöse (falls vorhanden)

Die Berichterstattung über die ökologische Auswirkung kann beinhalten (Beispielmetriken, nicht abschliessend):

1. Installierte Kapazität (MW)
2. Produzierte Energie (MWh)
3. Vermiedene Treibhausgasemissionen (Tonnen CO₂-Äquivalente)

Die Methoden zur Berechnung der ökologischen Auswirkung werden im Bericht offengelegt. Dabei wird die Treibhausbilanz des finanzierten Gesamtportfolio Wasserkraft im Verhältnis zur aktuellen Schweizer Strombereitstellung ausgewiesen.

Meinung: ISS ESG sieht die zu erwartete Berichterstattung mit Hinblick auf ihren Inhalt, Umfang, Frequenz und öffentlichen Zugang als mit den GBP übereinstimmend an.

Externe Überprüfung

Zweitmeinung (Second Party Opinion)

Die KWO hat den unabhängigen Prüfer ISS ESG mit der Prüfung der Übereinstimmung des Frameworks für grüne Finanzierungen mit den GBPs und GLPs beauftragt. Der Prüfbericht von ISS ESG ist auf der Website der KWO verfügbar.

Prüfung mit begrenzter Sicherheit

Eine geeignete unabhängige Prüfungsstelle wird die Berichterstattung über die Zuweisung der Emissionserlöse und die ökologische Auswirkung prüfen. Der Prüfbericht wird zusammen mit dem Bericht über die grünen Finanzierungen zur Verfügung gestellt.

TEIL III: NACHHALTIGKEITSQUALITÄT DES VERMÖGENPOOLS





A. BEITRAG DER GRÜNEN ANLEIHE ZU DEN UN-SDGs

Basierend auf der Bewertung der Nachhaltigkeitsqualität der Grünen Anleihe und unter Anwendung einer proprietären Methodik bewertet ISS ESG den Beitrag der Grünen Anleihe der KWO zu den von den Vereinten Nationen (UN SDGs) definierten Nachhaltigkeitszielen.

Diese Bewertung wird auf einer 5-Punkte-Skala dargestellt (zur Methodik siehe Anhang 2):

Signifikante Obstruktion	Eingeschränkte Obstruktion	Kein Einfluss	Eingeschränkter Beitrag	Signifikanter Beitrag
--------------------------	----------------------------	---------------	-------------------------	-----------------------

Jede Kategorie der Emissionserlöse der Grünen Anleihe wurde hinsichtlich ihres Beitrags zu den SDGs oder ihrer Obstruktion bewertet:

KATEGORIE	BEITRAG ODER OBSTRUKTION	SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS
Wasserkraftanlagen <10MW	Signifikanter Beitrag	 
Wasserkraftanlagen >10MW	Eingeschränkter Beitrag	 

B. MANAGEMENT VON UMWELT- UND SOZIALEN RISIKEN IM ZUSAMMENHANG MIT DER GRÜNEN ANLEIHE

Wasserkraftwerke

Als Kategorie leisten Wasserkraftwerke einen wesentlichen Beitrag zum SDG 7 "Bezahlbare und saubere Energie" und zum SDG 13 „Massnahmen zum Klimaschutz“. Die nachstehende Tabelle enthält die Ergebnisse einer ISS ESG-Bewertung der (re-) finanzierten Vermögenswerte anhand der ISS ESG-KPIs.

BEWERTUNG ANHAND DER ISS-ESG KPIs

Standort

- ✓ 100% der Anlagen befinden sich nicht in wichtigen Biodiversitätsgebieten (Ramsar-Gebiete, IUCN-geschützte Bereiche I-IV).
- ✓ 100% der Anlagen wurden in der Planungsphase einer Umweltverträglichkeitsprüfung unterzogen.

Gemeinschaftsdialog

- ✓ Bei 100% der Anlagen war, gemäß Angaben der KWO, der Gemeinschaftsdialog ein integraler Bestandteil des Planungsprozesses (z.B. fundierte Informationen von Gemeinden in Form von Begleitgruppen, kommunalen Beratungsgremien und Ausschüssen, Umfragen und Dialogplattformen, Beschwerdemechanismen und Entschädigungsregelungen).

Umweltaspekte von Bau und Betrieb

- ✓ 100% der Anlagen erfüllen während der Bauphase hohe Umweltstandards (z.B. Lärminderung, Minimierung der Umweltauswirkungen während der Bauarbeiten).
- ✓ 100% der Anlagen schaffen angemessene Ausgleichsflächen. Gilt nur für große Wasserkraftwerke (10MW+).
- ✓ 100% der Anlagen garantieren Maßnahmen zum Schutz von Lebensraum und Wildtieren während des Betriebs (z.B. Bereitstellung von Fischpässen, fischfreundliche Turbinen, Management von Erosionsrisiken, Sedimentmanagement, Management der Umweltströme).

Arbeitsbedingungen bei Bau- und Instandhaltungsarbeiten und Dammsicherheit

- ✓ 100% der Anlagen gewährleisten hohe Arbeits-, Gesundheits- und Sicherheitsstandards während des Baus und bei Wartungsarbeiten.
- ✓ 100% der Anlagen gewährleisten eine hohe Sicherheit der Staudämme (Management der Sicherheit der Staudämme, Überwachung, Inspektionen, Notfallpläne usw.). Gültig nur für große Wasserkraftwerke (10MW+).

Beurteilung möglicher Kontroversen

Die Beurteilung der Kontroverse ergab keine wesentlichen kontroversen Aktivitäten oder Praktiken, die dem Emittenten zugeschrieben werden könnten.

HAFTUNGSAUSSCHLUSS

1. Gültigkeit der SPO: Gültig solange das Rahmenwerk unverändert bleibt. Die Analyse des Vermögenspools bezieht sich auf das von KWO am 02.11.2020 erstellte Portfolio.
2. ISS ESG verwendet ein wissenschaftlich fundiertes Ratingkonzept zur Analyse und Bewertung der ökologischen und sozialen Performance von Unternehmen und Ländern. Dabei halten wir uns an die höchsten Qualitätsstandards, die in der Forschung weltweit üblich sind. Darüber hinaus erstellen wir auf der Grundlage von Daten des Emittenten eine Second Party Opinion (SPO) zu Anleihen.
3. Wir weisen jedoch darauf hin, dass wir keine Gewähr dafür übernehmen, dass die in diesem SPO dargestellten Informationen vollständig, richtig und aktuell sind. Jegliche Haftung der ISS ESG im Zusammenhang mit der Nutzung dieser SPO, der darin enthaltenen Informationen und deren Verwendung ist ausgeschlossen. Insbesondere weisen wir darauf hin, dass die Überprüfung der Einhaltung der Selektionskriterien ausschließlich auf der Grundlage von Stichproben und der vom Emittenten eingereichten Unterlagen erfolgt.
4. Alle von uns abgegebenen Meinungsäußerungen und Werturteile stellen in keiner Weise Kauf- oder Anlageempfehlungen dar. Insbesondere ist das SPO keine Bewertung der wirtschaftlichen Rentabilität und Bonität einer Anleihe, sondern bezieht sich ausschließlich auf die oben genannten sozialen und ökologischen Kriterien.
5. Wir weisen darauf hin, dass diese SPO, insbesondere die darin enthaltenen Bilder, Texte und Grafiken, sowie das Layout und das Firmenlogo der ISS ESG und ISS-ESG urheber- und markenrechtlich geschützt sind. Jede Verwendung bedarf der ausdrücklichen vorherigen schriftlichen Zustimmung von ISS. Als Nutzung gilt insbesondere das Kopieren oder Vervielfältigen der SPO ganz oder teilweise, die kostenlose oder entgeltliche Verbreitung der SPO oder die Verwertung dieser SPO in jeder anderen denkbaren Weise.

Der Emittent, der Gegenstand dieses Berichts ist, hat möglicherweise Selbstbewertungsinstrumente und Publikationen von ISS Corporate Solutions, Inc. (ICS), einer hundertprozentigen Tochtergesellschaft von ISS, erworben oder ICS hat für den Emittenten möglicherweise Beratungs- oder Analysedienstleistungen erbracht. Kein Mitarbeiter von ICS hat bei der Erstellung dieses Berichts eine Rolle gespielt. Wenn Sie ein institutioneller Kunde von ISS sind, können Sie sich über die Nutzung von Produkten und Dienstleistungen von ICS durch den Emittenten per E-Mail an disclosure@issgovernance.com erkundigen.

Dieser Bericht wurde weder bei der United States Securities and Exchange Commission noch bei einer anderen Aufsichtsbehörde eingereicht oder von dieser genehmigt. Obwohl ISS bei der Erstellung dieses Berichts die gebührende Sorgfalt walten ließ, übernimmt ISS weder ausdrücklich noch stillschweigend eine Garantie für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Nützlichkeit dieser Informationen und übernimmt keine Haftung in Bezug auf die Folgen, die sich aus dem Verlassen auf diese Informationen zu Investitions- oder anderen Zwecken ergeben. Insbesondere stellen die zur Verfügung gestellten Recherchen und Bewertungen weder ein Angebot, eine Aufforderung oder einen Rat zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren dar, noch sind sie dazu bestimmt, Stimmen oder Bevollmächtigte zu erbitten.

ISS ist ein unabhängiges Unternehmen im Besitz von mit Genstar Capital ("Genstar") verbundenen Unternehmen. ISS und Genstar haben Richtlinien und Verfahren festgelegt, um die Beteiligung von Genstar und allen Mitarbeitern von Genstar am Inhalt der Berichte von ISS einzuschränken. Weder Genstar noch ihre Mitarbeiter werden über den Inhalt der Analysen oder Berichte von ISS vor deren Veröffentlichung oder Verbreitung informiert. Der Emittent, der Gegenstand dieses Berichts ist, kann ein Kunde von ISS oder ICS oder die Muttergesellschaft eines Kunden von ISS oder ICS oder mit einem Kunden von ISS oder ICS verbunden sein.

© 2021 | Institutional Shareholder Services und/oder mit ihr verbundene Unternehmen

ANHANG 1: ISS ESG UNTERNEHMENS-RATING

Auf den folgenden Seiten finden Sie Auszüge aus KWOs 2020 ISS ESG Corporate Rating.

Kraftwerke Oberhasli AG

Corporate ESG Performance
Prime
 RATED BY
ISS ESG

Company Information

Country
Switzerland

ISIN
CH0138758492

Industry
Utilities/Electric Utilities

Key Results

Rating
B-

Decile Rank
2

Transparency Level
High

Status
Prime

Performance score
53.47

Prime Threshold
B-

Absolute Rating

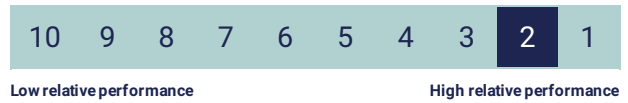


The assessment of a company's sustainability performance is based on approximately 100 criteria, selected specifically for each industry. A company's failure to disclose, or lack of transparency, regarding these matters will impact a company's rating negatively.

Transparency Level



Decile Rank

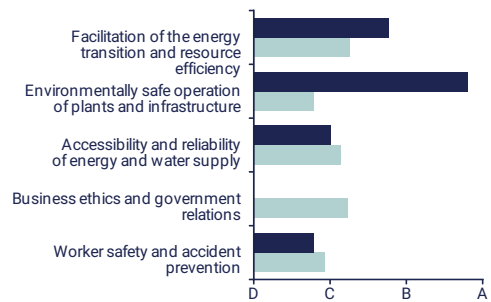


Industry Leaders

Company name (in alphabetical order)	Country	Grade
EDP - Energias de Portugal S.A.	PT	B
VERBUND AG	AT	B
Ørsted A/S	DK	B+

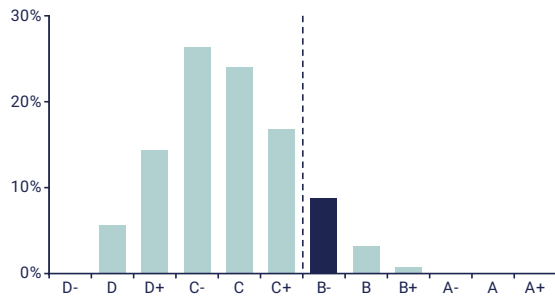
Legend: ■ Industry ■ Company --- Prime

Key Issue Performance

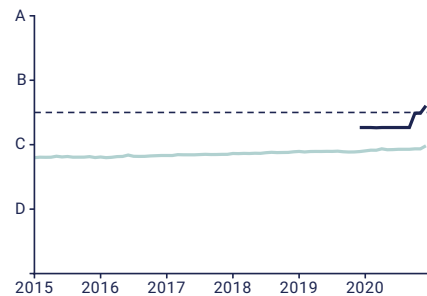


Distribution of Ratings

125 companies in the industry



Rating History



Kraftwerke Oberhasli AG

Analyst Opinion

Sustainability Opportunities

Kraftwerke Oberhasli is almost exclusively engaged in the operation of hydropower plants in Switzerland, which accounted for the majority of revenues in 2019. Additionally, the company operates mountain railways and one regular railway (Meiringen-Innertkirchen, was sold and will no longer be operated by Kraftwerke Oberhasli from January 2021 onwards), and several hotels in the Swiss Alps. Although the company does not disclose a detailed inventory of its greenhouse gas emissions, the carbon intensity of electricity generation can be assumed to be very low as 100% of generation is based on hydropower. The company plans some capacity increases of existing hydropower plants as well as the construction of new hydropower plants.

Sustainability Risks

As the company is relatively small and operates exclusively in Switzerland, the overall risk exposure is low compared to other companies in the industry. In view of Kraftwerke Oberhasli's business model, the sustainable management of hydropower plants is the most relevant environmental issue that needs to be addressed. The company conducts comprehensive environmental impact assessments when it comes to new hydropower projects, and has implemented relevant procedures and measures to address environmental flow requirements and sedimentation. Fish protection measures are carried out and their effectiveness is monitored. Comprehensive measures are also in place to ensure the safety of hydropower plants, in line with the requirements of Swiss legislation. All of the company's hydropower plants are certified to the ISO 14001 standard. The company operates in Switzerland only, where high legal standards prevail in terms of occupational health and safety. In addition, all of the hydropower plants are certified according to the OHSAS 18001 standard. Accident data is not released in a way that allows for benchmarking. Therefore, the company's occupational safety performance cannot be assessed.

Governance Opinion

The chair of the company's board of directors of Kraftwerke Oberhasli, Barbara Egger-Jenzer (as at December 2020), can be classified as being independent. However, only four out of twelve members of the board meet independence requirements. The company does not disclose any information on the existence of board committees in charge of audit, remuneration and nomination matters. As the company does not disclose its remuneration policy for executives, it remains unclear whether important elements for sustainable value creation such as long-term incentive components are integrated into the remuneration of the company's executive management team.

It remains unclear whether a board-level sustainability committee is in place to oversee the company's sustainability strategy and whether sustainability performance objectives are considered in executive compensation schemes. There is no publicly available code of business conduct that provides guidance on ethical and responsible decision-making, for instance in terms of corruption or conflicts of interest.

Kraftwerke Oberhasli AG

Methodology - Overview

The ESG Corporate Rating methodology was originally developed by Institutional Shareholder Services Germany (formerly oekom research) and has been consistently updated for more than 25 years.

ESG Corporate Rating - The ESG Corporate Rating universe, which is currently expanding from more than 8,000 corporate issuers to a targeted 10,000 issuers in 2020, covers important national and international indices as well as additional companies from sectors with direct links to sustainability and the most important bond issuers that are not publicly listed companies.

The assessment of a company's social & governance and environmental performance is based on approximately 100 environmental, social and governance indicators per sector, selected from a pool of 800+ proprietary indicators. All indicators are evaluated independently based on clearly defined performance expectations and the results are aggregated, taking into account each indicator's and each topic's materiality-oriented weight, to yield an overall score (rating). If no relevant or up-to-date company information with regard to a certain indicator is available, and no assumptions can be made based on predefined standards and expertise, e.g. known and already classified country standards, the indicator is assessed with a D-

In order to obtain a comprehensive and balanced picture of each company, our analysts assess relevant information reported or directly provided by the company as well as information from reputable independent sources. In addition, our analysts actively seek a dialogue with the assessed companies during the rating process and companies are regularly given the opportunity to comment on the results and provide additional information.

Analyst Opinion - Qualitative summary and explanation of the central rating results in three dimensions:

- (1) Opportunities - assessment of the quality and the current and future share of sales of a company's products and services, which positively or negatively contribute to the management of principal sustainability challenges.
- (2) Risks - summary assessment of how proactively and successfully the company addresses specific sustainability challenges found in its business activity and value chain, thus reducing its individual risks, in particular regarding its sector's key issues.
- (3) Governance - overview of the company's governance structures and measures as well as of the quality and efficacy of policies regarding its ethical business conduct.

Controversial Business Practices - The assessment of companies' sustainability performance in the ESG Corporate Rating is informed by a systematic and comprehensive evaluation of companies' ability to prevent and mitigate ESG controversies. ISS ESG conducts research and analysis on corporate involvement in verified or alleged failures to respect recognized standards for responsible business conduct through Norm-Based Research.

Norm-Based Research is based on authoritative standards for responsible business conduct such as the UN Global Compact, the OECD Guidelines for Multinational Enterprises, the UN Guiding Principles for Business and Human Rights and the Sustainable Development Goals.

As a stress-test of corporate disclosure, Norm-Based Research assesses the following:

- Companies' ability to address grievances and remediate negative impacts
 - Degree of verification of allegations and claims
 - Severity of impact on people and the environment, and systematic or systemic nature of malpractices
- Severity of impact is categorized as Potential, Moderate, Severe, Very severe. This informs the ESG Corporate Rating.

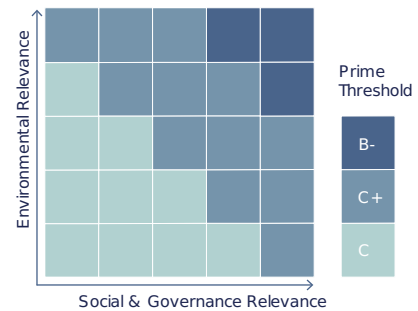
Decile Rank - The Decile Rank indicates in which decile (tenth part of total) the individual Corporate Rating ranks within its industry from 1 (best – company's rating is in the first decile within its industry) to 10 (lowest – company's rating is in the tenth decile within its industry). The Decile Rank is determined based on the underlying numerical score of the rating. If the total number of companies within an industry cannot be evenly divided by ten, the surplus company ratings are distributed from the top (1 decile) to the bottom. If there are Corporate Ratings with identical absolute scores that span a division in decile ranks, all ratings with an equal decile score are classified in the higher decile, resulting in a smaller number of Corporate Ratings in the decile below.

Kraftwerke Oberhasli AG

Methodology - Overview

Industry Classification - The social and environmental impacts of industries differ. Therefore, based on its relevance, each industry analyzed is classified in a Sustainability Matrix.

Depending on this classification, the two dimensions of the ESG Corporate Rating, the Social Rating and the Environmental Rating, are weighted and the sector-specific minimum requirements for the ISS ESG Prime Status (Prime threshold) are defined (absolute best-in-class approach).



Industry Leaders - List (in alphabetical order) of the top three companies in an industry from the ESG Corporate Rating universe at the time of generation of this report.

Key Issue Performance - Overview of the company's performance with regard to the key social and environmental issues in the industry, compared to the industry average.

Performance Score - The ESG Performance Score allows for cross-industry comparisons using a standardized best-in-class threshold that is valid across all industries. It is the numerical representation of the alphabetic ratings (D- to A+) on a scale of 0 to 100 with 50 representing the prime threshold. All companies with values greater than 50 are Prime, while companies with values less than 50 are Not Prime. As a result, intervals are of varying size depending on the original industry-specific prime thresholds.

Rating History - Development of the company's rating over time and comparison to the average rating in the industry.

Rating Scale - Companies are rated on a twelve-point scale from A+ to D-:

A+: the company shows excellent performance.

D-: the company shows poor performance (or fails to demonstrate any commitment to appropriately address the topic).

Overview of the range of scores achieved in the industry (light blue) and indication of the grade of the company evaluated in this report (dark blue).

Distribution of Ratings - Overview of the distribution of the ratings of all companies from the respective industry that are included in the ESG Corporate Rating universe (company portrayed in this report: dark blue).

Sources of Information - A selection of sources used for this report is illustrated in the annex.

Status & Prime Threshold - Companies are categorized as Prime if they achieve/exceed the sustainability performance requirements (Prime threshold) defined by ISS ESG for a specific industry (absolute best-in-class approach) in the ESG Corporate Rating. Prime companies are sustainability leaders in their industry and are better positioned to cope with material ESG challenges and risks, as well as to seize opportunities, than their Not Prime peers. The financial materiality of the Prime Status has been confirmed by performance studies, showing a continuous outperformance of the Prime portfolio when compared to conventional indices over more than 14 years.

Transparency Level - The Transparency Level indicates the company's materiality-adjusted disclosure level regarding the environmental and social performance indicators defined in the ESG Corporate Rating. It takes into consideration whether the company has disclosed relevant information regarding a specific indicator, either in its public ESG disclosures or as part of the rating feedback process, as well as the indicator's materiality reflected in its absolute weight in the rating. The calculated percentage is classified in five transparency levels following the scale below.

0% - < 20%: very low

20% - < 40%: low

40% - < 60%: medium

60% - < 80%: high

80% - 100%: very high

For example, if a company discloses information for indicators with a cumulated absolute weight in the rating of 23 percent, then its Transparency Level is "low". A company's failure to disclose, or lack of transparency, will impact a company's ESG performance rating negatively.

ANHANG 2: METHODIK

ISS ESG Grüne KPIs

Die ISS ESG Green Bond & Green Loan KPIs dienen als Struktur zur Bewertung der Nachhaltigkeitsqualität - d.h. des sozialen und ökologischen Mehrwerts - der Verwendung der Erlöse der Grünen Anleihe der KWO.

Sie umfasst zum einen die Definition der Kategorie der Erlösverwendung, die einen sozialen und/oder ökologischen Mehrwert bietet, und zum anderen die spezifischen Nachhaltigkeitskriterien, anhand derer dieser Mehrwert und damit die Nachhaltigkeitsleistung der Assets eindeutig identifiziert und beschrieben werden kann. Die Nachhaltigkeitskriterien werden durch spezifische Indikatoren ergänzt, die eine quantitative Messung der Nachhaltigkeitsleistung der Vermögenswerte ermöglichen und die auch für die Berichterstattung verwendet werden können. Erfüllt eine Mehrheit der Vermögenswerte die Anforderung eines Indikators, wird dieser Indikator positiv bewertet. Diese Indikatoren können maßgeschneidert sein, um die kontextspezifischen ökologischen und sozialen Risiken zu erfassen.

Um die in diesem SPO verwendeten KPIs zu überprüfen, wenden Sie sich bitte an Federico Pezzolato (Einzelheiten siehe unten), der sie Ihnen direkt zusenden wird.

Methodik der Vermögensbewertung

Die ISS ESG bewertet, ob die in den Asset-Pool aufgenommenen Vermögenswerte der förderfähigen Projektkategorie und den in den Green Bond & Green Loan KPIs aufgeführten Kriterien entsprechen.

Alle Prozentsätze beziehen sich auf die Menge der Vermögenswerte innerhalb einer Kategorie (z.B. Windkraft). Darüber hinaus zeigt die Bewertung "keine oder nur begrenzte Informationen verfügbar" entweder an, dass der ISS ESG keine Informationen zur Verfügung gestellt wurden oder dass die bereitgestellten Informationen nicht den Anforderungen der ISS ESG Green Bond & Green Loan KPIs entsprachen. Die Bewertung wurde anhand von Informationen und Dokumenten durchgeführt, die der ISS ESG auf vertraulicher Basis von KWO zur Verfügung gestellt wurden (z.B. Due Diligence-Berichte). Darüber hinaus wurden je nach Standort der Vermögenswerte nationale Gesetze und Standards herangezogen, um die vom Emittenten bereitgestellten Informationen zu ergänzen.

Bewertung des Beitrags zu den UN SDGs

Die 17 Ziele für nachhaltige Entwicklung (Sustainable Development Goals, SDGs) wurden im September 2015 von den Vereinten Nationen gebilligt und stellen einen Maßstab für die wichtigsten Chancen und Herausforderungen auf dem Weg zu einer nachhaltigeren Zukunft dar. Mit Hilfe einer proprietären Methode ermittelt die ISS ESG, inwieweit die Grüne Anleihe der KWO zu den entsprechenden SDGs beiträgt.

ANHANG 3: QUALITÄTSMANAGEMENT-PROZESSE

UMFANG

KWO beauftragte die ISS ESG mit der Erstellung einer Grünen Anleihe SPO. Im Rahmen des Second Party Opinion-Prozesses wird überprüft, ob das Rahmenwerk mit dem Green Bond Standard & Green Loan Principles übereinstimmt und die Nachhaltigkeitseigenschaften der Grünen Anleihe sowie die Nachhaltigkeitsstrategie des Emittenten bewertet.

KRITERIEN

Relevante Standards für diese Second Party Opinion:

- ICMA Green Bond Standard & LMA Green Loan Principles
- ISS ESG KPI Set: Wasserkraftanlagen

VERANTWORTLICHKEIT DES EMITTENTEN

KWO war verantwortlich folgende Informationen zur Verfügung zu stellen:

- Framework
- Asset pool
- Dokumentation des ESG Risikomanagement auf Asset Level

ISS ESG's VERIFIZIERUNGSVERFAHREN

ISS ESG ist eines der weltweit führenden unabhängigen Forschungs-, Analyse- und Ratinghäuser für Umwelt, Soziales und Governance (ESG). Das Unternehmen ist seit über 25 Jahren auf den nachhaltigen Kapitalmärkten aktiv. Seit 2014 hat sich ISS ESG den Ruf eines hoch angesehenen Vordenkers auf dem Markt für grüne und soziale Anleihen erworben und ist zu einem der ersten vom CBI anerkannten Verifizierer geworden.

ISS ESG hat diese unabhängige Second Party Opinion der Grünen Anleihe durchgeführt, die nach der ISS ESG-Methodik und in Übereinstimmung mit dem ICMA Green Bond Standard & Green Loan Principles von KWO herausgegeben werden soll.

Die Auseinandersetzung mit KWO fand im November bis Dezember 2020 statt.

ISS ESG's GESCHÄFTSPRAKTIKEN

ISS hat diese Überprüfung in strikter Übereinstimmung mit dem ISS-Ethikkodex durchgeführt, der detaillierte Anforderungen an Integrität, Transparenz, Fachkompetenz und Sorgfaltspflicht, professionelles Verhalten und Objektivität für das ISS-Geschäft und die ISS-Teammitglieder festlegt. Er soll sicherstellen, dass die Verifizierung unabhängig und ohne Interessenkonflikte mit anderen Teilen der ISS-Gruppe durchgeführt wird.

Über ISS ESG SPO

ISS ESG ist eine der weltweit führenden Rating-Agenturen im Bereich der nachhaltigen Investitionen. Die Agentur analysiert Unternehmen und Länder hinsichtlich ihrer Umwelt- und Sozialleistungen.

Im Rahmen unseres Sustainable (Green & Social) Bond Services unterstützen wir Unternehmen und Institutionen, die nachhaltige Anleihen emittieren, beraten sie bei der Auswahl der zu finanzierenden Projektkategorien und helfen ihnen bei der Definition anspruchsvoller Kriterien.

Wir beurteilen die Übereinstimmung mit externen Prinzipien (z.B. den ICMA Green / Social Bond Principles), analysieren die Nachhaltigkeitsqualität der Anlagen und überprüfen die Nachhaltigkeitsleistung des Emittenten selbst. Im Anschluss an diese drei Schritte erstellen wir ein unabhängiges SPO, damit die Anleger so gut wie möglich über die Qualität der Anleihe / des Kredits unter dem Gesichtspunkt der Nachhaltigkeit informiert sind.

Erfahren Sie mehr: <https://www.isscorporatesolutions.com/solutions/esg-solutions/green-bond-services/>

Für Information über SPO Services, kontaktieren Sie:

Federico Pezzolato

SPO Business Manager EMEA/APAC

Federico.Pezzolato@isscorporatesolutions.com

+44.20.3192.5760

Miguel Cunha

SPO Business Manager Americas

Miguel.Cunha@isscorporatesolutions.com

+1.917.689.8272

Für Information über Grüne Anleihen SPOs, kontaktieren Sie: SPOOperations@iss-esg.com

Projekt Team

Leitung

Patricia Dörig
Analyst
ESG Consultant

Unterstützung

Maximilian Intrau
Analyst
ESG Consultant

Projekt Betreuung

Viola Lutz
Associate Director
Deputy Head of Climate Services