



Annual Verification of the Sustainability Quality of the Green Bond issued in 2014 by VERBUND AG

14 November 17

Aim and Scope of the Annual Verification

In 2014 VERBUND AG commissioned oekom research to assist with the issuance of its Green Bond by verifying and confirming the sustainable added value of the bond using the criteria and indicators of a sustainability framework concept.

Additionally, VERBUND AG commissioned oekom research to carry out an annual verification in order to provide investors with assurance that the financed projects still comply with the eligibility criteria and that possible new projects are selected accordingly.

oekom research's mandate included the following services:

- Reassessment of compliance of the financed projects with the verification framework criteria.
- Annual review and classification of VERBUND AG sustainability performance on the basis of the oekom Corporate Rating.

Overall Re-evaluation of the Green Bond

oekom's overall evaluation of the Green Bond issued by VERBUND AG remains positive:

- The overall sustainability quality of the bond and the sustainability performance of each of the funded assets in terms of sustainability benefits and risk avoidance and minimisation remains good (Part II of this Annual Verification).
- The issuer itself shows a good sustainability performance (Part III of this Annual Verification).

Part I – Details on Proceeds

1) Use of Proceeds

The proceeds of this Green Bond are exclusively used to finance and refinance projects in Austria and Germany, related to renewable energies. Projects are financed fully or partly.

The following categories had been chosen for allocating the proceeds of this issuance (figures in millions of euros):

Project	2010-2016	2017	Total financed through this Green Bond	Residual financing needs to be financed by other means	Total Project Costs
A Energy efficiency improvements of hydropower plants					
“Ybbs”	31.0	0.0	31.0	113.0	144.0
“Reisseck II”	359.0	0.0	180.2	204.8	385.0
B Wind power					
“Lower Austria”	93.5	0.0	83.5	10.0	93.5
“Hunsrück”	205.3	0.0	205.3	0.0	205.3
Total (in mEUR)	688.8	0.0	500.0	327.8	827.8

2) Management of Proceeds

Details regarding the Management of Proceeds can be found in the initial Second Party Opinion from 2014.

3) Reported Proceeds and Impacts 2016

Relevant environmental indicators of VERBUND can be found on pages 122 – 126 of the Integrated Annual Report 2016, while key social data are disclosed on pages 111 – 121.

<https://www.verbund.com/en-at/about-verbund/investor-relations/financial-reports>

Links to the websites of the financed projects in Austria are published on the following website:

<https://www.verbund.com/en-at/about-verbund/investor-relations/financing/bonds>

General information on VERBUND's activities in Germany, including a reference to the wind power projects, is provided via the following website:

<https://www.verbund.com/en-at/about-verbund/power-plants/our-power-plants/rhineland-wind-farm>

Part II – Sustainability Quality of the Green Bond

1) Green Bond Verification Framework

Details of the individual criteria and indicators for the two project categories can be found in Annex 1 "Green Bond Verification Framework" of the initial Second Party Opinion from 2014.

2) Re-evaluation of the Projects refinanced by the Green Bond

Methods

oekom research has reassessed compliance of the financed projects with the verification framework criteria.

The re-evaluation was carried out using information and documents provided to oekom research, partly on a confidential basis, by VERBUND AG (e.g. building licenses, Green Bond portfolio including data on location, equipment manufacturers).

Findings

Findings from the initial verification as well as the verifications of the last two years can be found in the original Second Party Opinion from 2014 and the Annual Verifications of 2015 and 2016. The following solely contains updated information.

A. Energy efficiency improvements of hydropower plants

Summary of Project Category

- Project category A includes the same projects as at initial verification
 - Ybbs
 - Reisseck II

- A.1. Consideration of environmental aspects during planning and operation
 - ✓ For 100% of relevant hydropower projects, compensatory measures to mitigate environmental impacts remain implemented. Renaturation measures are continuously monitored and complemented if needed.
 - ✓ For 1 out of the 2 hydropower projects certification of an environmental management system according to ISO 14001 standard has been acquired. As of November 2017, no certification has been acquired for the second hydropower project.
 - ✓ The ISO 14001 certification for Ybbs is still valid.
 - Reisseck II is not yet ISO 14001 certified, however VERBUND plans certification as soon as possible. Reisseck II has been operational since December 2016.
 - As in 2014, for 100% of financed hydropower projects, no information is available on comprehensive plans/measures regarding natural water balance and runoff regimes.

- A.2. Working conditions during construction and maintenance work
 - ✓ For 100% of financed hydropower projects, health and safety procedures remain in place.

Impact indicator: Energy performance

Based on new ENTSO-E-Mix calculations, which assume a shift away from coal-fired power plants towards less carbon intensive power plants for the coming years, the currently expected CO₂ avoidance through the hydropower projects will be about 411,000 tonnes.

B. Wind power

Summary of Project Category

- Project category B includes the same projects as at initial verification
 - Lower Austria
 - Hunsrück

- B.1. Consideration of environmental aspects during planning and operation
 - ✓ For 100% of new-built wind power projects, environmental protection measures remain implemented.
 - ✓ As of November 2017, 100% of wind power projects are operated directly by VERBUND and are therefore covered by VERBUND's ISO 14001 certification.
- B.3. Community dialogue
 - ✓ For 100% of financed wind power projects, no changes have occurred. Community dialogue is being conducted with affected stakeholders.
 - ✓ As of November 2017, measures are implemented in line with the ISO 14001 certification ensuring that all stakeholder concerns are addressed for 100% of financed wind power projects.
- B.4. Working conditions during construction and maintenance work
 - ✓ In 2014, for 100% of financed wind power projects, a health and safety management was implemented.
 - ✓ As of November 2017, health and safety management systems in line with the ISO 14001 certification are in place for all financed wind power projects.

Impact indicator: Energy performance

Based on new ENTSO-E-Mix calculations, which assume a shift away from coal-fired power plants towards less carbon intensive power plants for the coming years, the currently expected CO₂ avoidance through the wind power projects will be about 2.8 million tonnes.

Part III – Assessment of VERBUND AG’s Sustainability Performance

In the oekom Corporate Rating with a rating scale from A+ (excellent) to D- (poor), VERBUND AG was awarded a score of B and rated “Prime”, meaning that it fulfils oekom research’s demanding requirements regarding sustainability performance in its sector



As at 14 November 2017, this rating puts VERBUND AG in place 4 out of 179 companies rated by oekom research in the Utilities sector.

In this sector, oekom research has identified the following issues as the key challenges facing companies in term of sustainability management:

- Facilitation of the energy transition and resource efficiency
- Environmentally safe operation of plants and infrastructure
- Accessibility and reliability of energy and water supply
- Business ethics and government relations
- Worker safety and accident prevention

In all of these key issues, VERBUND AG achieved a rating result that was above the average of the sector. A significant outperformance was achieved in “Environmentally safe operation of plants and infrastructure”, “Facilitation of the energy transition and resource efficiency” and “Business ethics and government relations”.

The company is involved in retailing and trading of nuclear power, accounting for approximately 5% of net sales and the processing of fossil fuels, coal and natural gas, accounting for less than 5% of net sales. Other than this, the company is not involved in any controversial areas of business or business practices and does not breach any of the other exclusion criteria frequently applied by sustainability-oriented investors.

Details on the rating of the issuer can be found in Annex 1 “oekom Corporate Rating of VERBUND AG”.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "R. Haßler", is written over a faint, light-colored stamp or watermark.

Robert Haßler, CEO

oekom research AG

Munich, 14 November 2017

Disclaimer

1. oekom research AG uses a scientifically based rating concept to analyse and evaluate the environmental and social performance of companies and countries. In doing so, we adhere to the highest quality standards which are customary in responsibility research worldwide. In addition we create a Second

Party Opinion (SPO) on bonds based on data from the issuer.

2. We would, however, point out that we do not warrant that the information presented in this SPO is complete, accurate or up to date. Any liability on the part of oekom research AG in connection with the use of these SPO, the information provided in them and the use thereof shall be excluded. In particular, we point out that the verification of the compliance with the selection criteria is based solely on random samples and documents submitted by the issuer.

3. All statements of opinion and value judgements given by us do not in any way constitute purchase or investment recommendations. In particular, the SPO is no assessment of the economic profitability and credit worthiness of a bond, but refers exclusively to the social and environmental criteria mentioned above.

4. We would point out that this SPO, in particular the images, text and graphics contained therein, and the layout and company logo of oekom research AG are protected under copyright and trademark law. Any use thereof shall require the express prior written consent of oekom research AG. Use shall be deemed to refer in particular to the copying or duplication of the SPO wholly or in part, the distribution of the SPO, either free of charge or against payment, or the exploitation of this SPO in any other conceivable manner.

About oekom research

oekom research is one of the world's leading rating agencies in the field of sustainable investment. The agency analyses companies and countries with regard to their environmental and social performance. oekom research has extensive experience as a partner to institutional investors and financial service providers, identifying issuers of securities and bonds which are distinguished by their responsible management of social and environmental issues. More than 100 asset managers and asset owners routinely draw on the rating agency's research in their investment decision making. oekom research's analyses therefore currently influence the management of assets valued at over 600 billion euros.

As part of our Green Bond Services, we provide support for companies and institutions issuing sustainable bonds, advise them on the selection of categories of projects to be financed and help them to define ambitious criteria. We verify the compliance with the criteria in the selection of projects and draw up an independent second party opinion so that investors are as well informed as possible about the quality of the loan from a sustainability point of view.

Contact: oekom research AG, Goethestraße 28, 80336 Munich, Germany, tel: +49 / (0) 89 / 54 41 84-90, e-mail: info@oekom-research.com

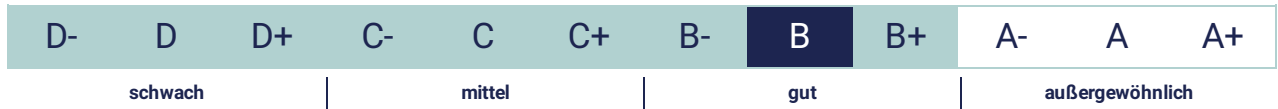
Annex

- Annex 1: oekom Corporate Rating of VERBUND AG

oekom Corporate Rating

Verbund AG

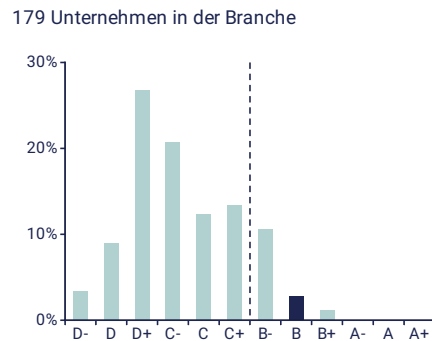
Branche	Utilities	Status	Prime	<div style="border: 1px solid black; padding: 5px;"> Corporate Responsibility Prime </div> rated by oekom research
Land	Austria	Rating	B	
ISIN	AT0000746409	Prime-Schwelle	B-	



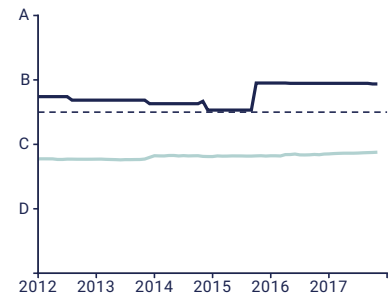
Industry Leaders

Firmen	Land	Note
(in alphabetischer Reihenfolge)		
Oersted A/S	DK	B
REN - Redes Energeticas Nacionais SGPS SA	PT	B+
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	IT	B+

Rating-Verteilung

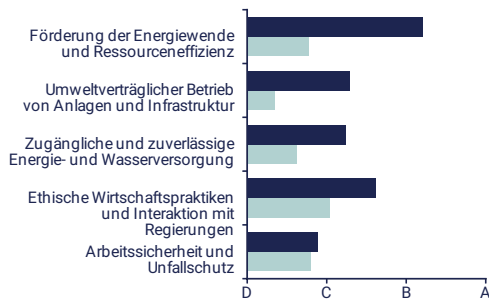


Rating-Historie



Legende: ■ Branche ■ Firma --- Prime

Key Issue Performance

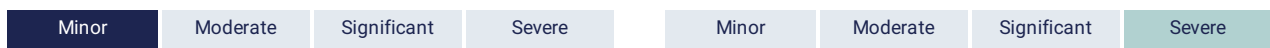


Stärken und Schwächen

- + sehr niedrige CO2-Intensität der Stromerzeugung aufgrund eines hohen Anteils erneuerbarer Energien
- + Ziel bis 2020 einen Anteil erneuerbarer Energien von 100% in der Energieerzeugung zu erreichen
- + Umsetzung einer ambitionierten Strategie zur Reduktion von Treibhausgasemissionen
- + umfangreiche Maßnahmen zur Sicherstellung eines nachhaltigen Betriebs von Wasserkraftwerken
- + quantitative Ziele und zahlreiche Angebote zur Reduzierung des kundenseitigen Energieverbrauchs
- relativ hohe Unfallrate

Controversy Monitor

Firma		Branche	
Controversy Score	-2	Maximum Controversy Score	-44
Controversy Level	Minor	Controversy Risk	Severe



Disclaimer

- Die oekom research AG analysiert und bewertet die ökologische und soziale Performance von Unternehmen und Ländern auf der Basis eines wissenschaftlich fundierten Rating-Konzepts. Dabei orientieren wir uns an den höchsten Qualitätsstandards, die im Bereich des Nachhaltigkeits-Research weltweit üblich sind.
- Dennoch weist die oekom research AG darauf hin, dass sämtliche in diesem Rating Report dargestellten Informationen keinen Anspruch auf Vollständigkeit, Richtigkeit und Aktualität erheben, von Seiten der oekom research AG wird dafür keine Gewähr übernommen. Jegliche Haftung im Zusammenhang mit der Nutzung dieses Rating Reports, der dort angebotenen Informationen und ihrer Nutzung ist ausgeschlossen.
- Sämtliche von uns abgegebenen Beurteilungen und Werturteile stellen grundsätzlich keine Kauf- oder Anlageempfehlungen dar.
- Wir weisen darauf hin, dass dieser Rating Report, insbesondere die darin befindlichen Bilder, Texte, Grafiken, das Layout und das Logo der oekom research AG dem Urheber- und Markenrecht unterliegen. Jegliche Nutzung bedarf der ausdrücklichen vorherigen schriftlichen Zustimmung der oekom research AG. Unter Nutzung wird insbesondere verstanden das Kopieren oder Vervielfältigen des Rating Reports im Ganzen oder in Teilen, der entgeltliche oder unentgeltliche Vertrieb des Rating Reports oder seine Verwertung in jeder anderen denkbaren Weise.

Bitte beachten Sie, dass sich alle Informationen in diesem Report auf den Zeitpunkt der Reporterstellung beziehen.
 Kontakt: oekom research AG, München / Deutschland. Fon: +49 89 544184 90. Email: info@oekom-research.com

Verbund AG

Methodology - Übersicht

oekom Corporate Rating - Das oekom Universe umfasst mehr als 3.800 Emittenten, v.a. Unternehmen aus bedeutenden nationalen und internationalen Aktienindizes sowie Small und Mid Caps aus Branchen mit hohem Bezug zum Thema Nachhaltigkeit und bedeutende, nicht-börsennotierte Anleihenemittenten.

Die Bewertung der sozialen und ökologischen Leistungen eines Unternehmens findet auf Basis von ca. 100 sozialen, ökologischen und Governance bezogenen Kriterien statt, die branchenspezifisch zusammengestellt werden. Alle Kriterien werden einzeln gewichtet, bewertet und schließlich zu einer Gesamtbewertung (Rating) aggregiert, wobei die Key Issues insgesamt mindestens 50 Prozent des Gesamtgewichts ausmachen. Liegen für ein Kriterium keine relevanten bzw. aktuellen Unternehmensinformationen vor und können keine sinnvollen Annahmen auf der Basis von existierenden Standards und der Expertise der Analysten, z.B. über eindeutige Länderstandards, getroffen werden, führt dies zu einer Bewertung von D-.

Um ein umfassendes und ausgewogenes Bild von den zu bewertenden Unternehmen zu erhalten, recherchieren und bewerten unsere Analysten relevante Informationen sowohl beim Unternehmen selbst als auch bei unabhängigen Quellen. Im Rahmen des Ratingprozesses suchen die Analysten dabei aktiv den Dialog mit den Unternehmen, die dadurch regelmäßig die Möglichkeit erhalten, die Ergebnisse zu kommentieren und zu ergänzen.

Ein externes Rating-Komitee unterstützt die Analysten von oekom research bei der inhaltlichen Ausgestaltung der zur Bewertung herangezogenen branchenspezifischen Kriterien und führt am Ende des Prozesses einen Plausibilitätscheck der finalen Ratingergebnisse durch.

Controversy Monitor - Der oekom Controversy Monitor ist ein Werkzeug zur Einschätzung und zum Management von Reputations- und Finanzrisiken im Zusammenhang mit negativen Umwelt- und Sozialauswirkungen von Unternehmen.

Der Controversy Score ist die Maßeinheit für Anzahl und Schweregrad der aktuellen Kontroversen eines Unternehmens: Alle kontroversen Geschäftsfelder und Geschäftspraktiken erhalten dabei einen negativen Punktwert, der je nach Bedeutung, Anzahl und Schwere der Kontroversen unterschiedlich hoch sein kann. Der Score wird für das dargestellte Unternehmen sowie für den in der Branche erreichten Maximalwert ausgewiesen.

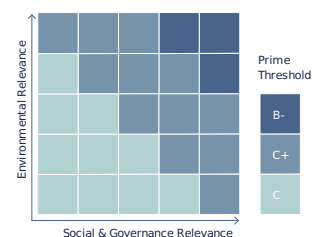
Zur besseren Einordnung werden die Scores in Klassen eingeteilt: minor, moderate, significant und severe. Die auf die Branche bezogene Klasse bezieht sich dabei auf den in dieser Branche erzielten Durchschnitts-Controversy-Score.

Erfasst werden nur solche Kontroversen, zu denen es belastbare Informationen aus glaubwürdigen Quellen gibt. Neben nachweislichen werden auch mutmaßliche Verhaltensweisen und Aktivitäten von Unternehmen bewertet, wenn die Fakten- und Indizienlage auf Basis dieser Quellen und unter Berücksichtigung der Erfahrungswerte der auf diesem Gebiet spezialisierten Analysten von diesen als hinreichend zuverlässig eingeschätzt wird. Hierbei ist zu beachten, dass große, international tätige Unternehmen häufiger im Fokus öffentlicher und medialer Beobachtung stehen und die entsprechende Informationslage daher oft umfassender ist als bei weniger prominenten Unternehmen.

Rating-Verteilung - Überblick über die Verteilung der Ratings aller Unternehmen einer Branche aus dem oekom Universe (in diesem Report dargestellte Unternehmen: dunkelblau).

Brancheneinstufung - Branchen variieren in ihren sozialen und ökologischen Auswirkungen. Daher klassifizieren wir jede analysierte Branche in Abhängigkeit ihrer jeweiligen Relevanz in einer Nachhaltigkeitsmatrix.

In Abhängigkeit von dieser Einstufung werden die beiden Dimensionen des oekom Corporate Ratings, das Social und das Environmental Rating, gewichtet und die branchenspezifischen Anforderungen für den oekom Prime-Status (Prime-Schwelle) definiert (absoluter Best-in-Class-Ansatz).



Industry Leaders - Übersicht über die drei besten Unternehmen der Branche aus dem oekom Universe (in alphabetischer Reihenfolge) zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Reports.

Key Issue Performance - Darstellung der Leistung des Unternehmens in den zentralen sozialen und ökologischen Themen der Branche im Vergleich zum Branchendurchschnitt.

Rating-Historie - Entwicklung des Ratings im Zeitverlauf und im Vergleich zum Durchschnitts-Rating in der Branche.

Rating-Skala - Die Unternehmen werden auf einer zwölfstufigen Ratingskala von A+ bis D- bewertet:

A+: Das Unternehmen zeigt außergewöhnliche Leistungen.

D-: Das Unternehmen zeigt schwache Leistungen (bzw. keinerlei Aktivitäten, das Thema angemessen zu managen).

Überblick über die Bandbreite aller erzielten Noten der Unternehmen in der Branche (hellblau) und Markierung der Note des in diesem Report dargestellten Unternehmens (dunkelblau).

Status & Prime-Schwelle - Unternehmen werden als Prime eingestuft, wenn sie die von oekom definierten branchenspezifischen Nachhaltigkeitsanforderungen (Prime-Schwelle) im Rahmen des oekom Corporate Rating erreichen oder übertreffen (absoluter Best-in-Class-Ansatz). Prime-Unternehmen gehören aus Nachhaltigkeitssicht zu den Vorreitern ihrer Branche.

Stärken & Schwächen - Überblick über ausgewählte Stärken und Schwächen eines Unternehmens in Hinblick auf die Schlüsselthemen (Key Issues) der Branche aus Nachhaltigkeitssicht.