

Toolkit de

FINANCIACIÓN SOSTENIBLE

Cómo gestionar el acceso a financiación ASG en el
marco del plan de finanzas sostenibles de la UE

Febrero 2023



TOOLKIT DE FINANCIACIÓN SOSTENIBLE

Cómo gestionar el acceso a financiación ASG en el marco del plan de finanzas sostenibles de la Unión Europea

DISCLAIMER

La finalidad de este documento es exclusivamente informativa y no pretende prestar un servicio de asesoramiento financiero ni debe entenderse de ningún modo como una oferta de venta, intercambio, adquisición o invitación para adquirir cualquier clase de valores, producto o servicios financieros de CaixaBank, S.A. o de cualquier otra de las sociedades mencionadas en él. Toda persona que en cualquier momento adquiera un valor debe hacerlo únicamente en base a su propio juicio y/o por la idoneidad del valor para su propósito y ello exclusivamente sobre la base de la información pública contenida en la documentación elaborada y registrada por el emisor en el contexto de la oferta o emisión de valores concreta de la que se trate, habiendo recibido el asesoramiento profesional correspondiente, si lo considera necesario o apropiado según las circunstancias, y no basándose en la información contenida en este documento.

PRÓLOGO

Sostenibilidad es mucho más que la palabra de moda. Sostenibilidad implica un proceso de transformación de la economía, las finanzas y la sociedad, que dé respuesta a los retos ambientales y sociales a los que nos enfrentamos. Desde el mundo empresarial, hay que entender la sostenibilidad como una oportunidad de mejora de la competitividad para un nuevo escenario, lo cual lleva implícito la necesidad de invertir y reenfocar las necesidades financieras. La Unión Europea ha asumido esta necesidad de cambio y está liderando el desarrollo de políticas públicas y regulaciones, entre las que destaca el Plan de Finanzas Sostenibles y sus desarrollos, que dan marco al contenido del presente *Toolkit*.

En el enfoque de la financiación, también debemos poner el foco en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU y en la Agenda 2030, que nos señalan objetivos y metas, cuya consecución nos ayudará a desarrollarnos hacia mundo más seguro y habitable, en beneficio de todos.

En este contexto, la Financiación Sostenible se puede definir como aquella cuyos recursos se destinan a apoyar proyectos de transformación y mejora empresarial que presenten claros beneficios para el medio ambiente o la sociedad.

Para que un instrumento financiero pueda considerarse como sostenible es necesario contar con una serie de parámetros que permitan establecer esta cualidad. Por ese motivo, la organización ICMA (International Capital Market Association) dio a conocer los Green Bond Principles (GBP), los Social Bond Principles (SBP) y los Green Loan Principles (GLP) que son de aplicación voluntaria y establecen los puntos que deben cumplir las emisiones de los bonos para tener la consideración de verdes o sociales. A nivel europeo, como se detalla en el documento, se aprobó el reglamento taxonómico en 2021 (como un sistema de clasificación que establece una lista de actividades económicas ambientalmente sostenibles) y está en estudio la aprobación de una taxonomía social.

La inversión sostenible se está incrementando a nivel mundial, europeo y español y supone una oportunidad para la financiación de las empresas en condiciones ventajosas. En este marco, nos planteamos qué deben saber y cómo deben hacer los directores de sostenibilidad (direses) para apoyar desde sus áreas, la financiación sostenible de sus empresas y contribuir así a la Agenda 2030.

El presente informe es una iniciativa conjunta de CaixaBank, Valora Consultores y DIRSE - Asociación Española de Directivos de Sostenibilidad (ASG) que se estructura a través de tres grandes bloques. Un primer bloque, que responde a la pregunta del **porqué** de este documento (marco normativo, *business case* y relevancia del tema que se aborda) y un segundo bloque que responde al **cómo** (o flujograma de fácil que plantea los pasos a seguir para conseguir financiación sostenible en sus diferentes variantes). El documento finaliza con una batería de ejemplos prácticos de empresas de diferentes sectores y tamaños que han obtenido financiación sostenible, para que el lector pueda tener un abanico de casos que le sirvan de ayuda.

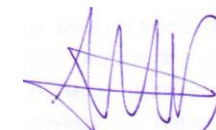
Este documento es el primero de la serie *Toolkits* DIRSE, donde se busca dotar al dirse (o CSO) de herramientas, casos y marco contextual de las diferentes responsabilidades que competen a su gestión. Esperamos que este informe contribuya a reforzar la promoción, defensa y reconocimiento de los dirses contribuyendo a mejorar su capacidad de influencia para la creación de valor en las organizaciones.



Alberto Andreu
Presidente
DIRSE



Pablo Pérez-Montero
Head of Sustainable Finance
& ESG Advisory CIB&IB
Caixabank



Senén Ferreiro
Socio
VALORA CONSULTORES

ÍNDICE

MÓDULO 1. POR QUÉ SON NECESARIAS LAS FINANZAS SOSTENIBLES Y EL PAPEL DE LA BANCA. CONTEXTO Y REGULACIÓN	04
1.1 ¿Por qué sostenibilidad ahora? Convergencia en todos los niveles sobre sostenibilidad	05
1.2 Contexto y justificación del nuevo marco de finanzas sostenibles	07
1.3 Plan de finanzas sostenibles de la UE: una visión de las prioridades regulatorias	10
1.4 Análisis ASG sectorial. Contexto, retos y tendencias	11
MÓDULO 2. ENTENDIENDO LA FINANCIACIÓN SOSTENIBLE	14
2.1 Tipología de productos de financiación sostenibles	15
2.2 <i>Green financing</i>	16
2.3 <i>Social financing</i>	17
2.4 <i>Sustainability linked financing</i>	18
2.5 Productos sostenibles transaccionales y confirming sostenible (<i>sustainable supply chain finance</i>)	19
2.6 Mapa de decisión para el proceso de financiación sostenible	20
2.7 Evolución del mercado de financiación sostenible	22
MÓDULO 3. CASOS DE ESTUDIO DE FINANCIACIÓN SOSTENIBLE	23
Acciona y Sonae Arauco	24
Balearia y Mango	25
Cementos Molins y Telefónica	26
Torre Emperador Castellana, Grenergy, Colonial y FRV	27
Anexos	28
Glosario	29
Referencias Bibliográficas	30

MÓDULO 1.

POR QUÉ SON NECESARIAS LAS FINANZAS SOSTENIBLES Y EL PAPEL DE LA BANCA. CONTEXTO Y REGULACIÓN

1.1 ¿POR QUÉ SOSTENIBILIDAD AHORA? CONVERGENCIA EN TODOS LOS NIVELES SOBRE SOSTENIBILIDAD

1.2 CONTEXTO Y JUSTIFICACIÓN DEL NUEVO MARCO DE FINANZAS SOSTENIBLES

- Entendiendo el concepto ASG en las finanzas
- Un firme compromiso de la UE y España
- Autoridades de supervisión, integrando riesgos ASG
- Nuevos instrumentos financieros para la transición sostenible

1.3 PLAN DE FINANZAS SOSTENIBLES DE LA UE: UNA VISIÓN DE LAS PRIORIDADES REGULATORIAS

1.4 ANÁLISIS ASG SECTORIAL. CONTEXTO, RETOS Y TENDENCIAS

- Energía, petróleo & gas e industria
- Infraestructura, bienes raíces y transporte
- Institucional, agro y tecnología

¿Por qué sostenibilidad ahora? El momento de la convergencia

La **transformación hacia modelos de negocio sostenibles** forma parte del contexto cambiante al que se enfrentan las empresas. Por primera vez, los actores en todos los niveles socioeconómicos comienzan a avanzar hacia **la transformación profunda de los modelos de negocio, los mecanismos de gobernanza, transparencia y la relación con los grupos de interés.**



Motivaciones para integrar sostenibilidad en los modelos de negocio



RESPUESTA A LA REGULACIÓN EN
**TRANSPARENCIA, DEBIDA
DILIGENCIA Y TAXONOMÍA Y
MEJOR GESTIÓN DE RIESGOS ASG**



**INVERSORES, ENTIDADES FINANCIERAS
Y ASEGURADORAS** TOMAN EN
CONSIDERACIÓN CRITERIOS ASG EN SU
TOMA DE DECISIONES. **ACCESO A
CAPITAL CON PRODUCTOS ASG**

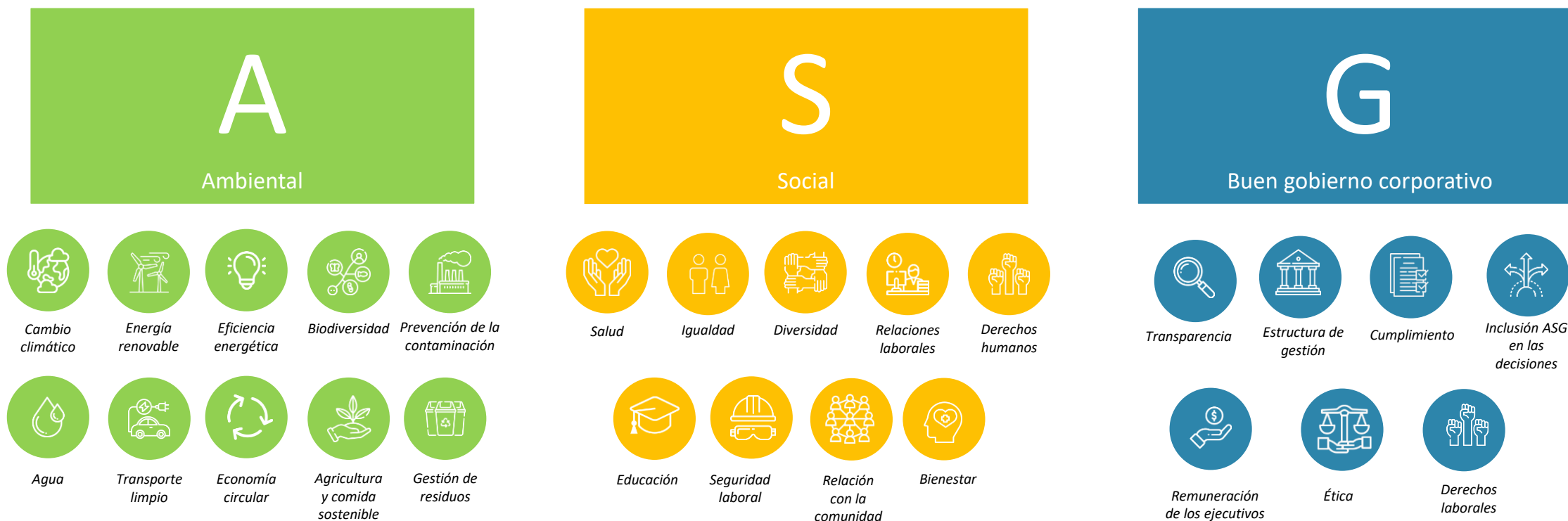


MEJORA DE LA **COMPETITIVIDAD,**
NUEVOS NEGOCIOS, CAPTACIÓN DE
TALENTO Y **CONSUMIDORES MÁS
RESPONSABLES**

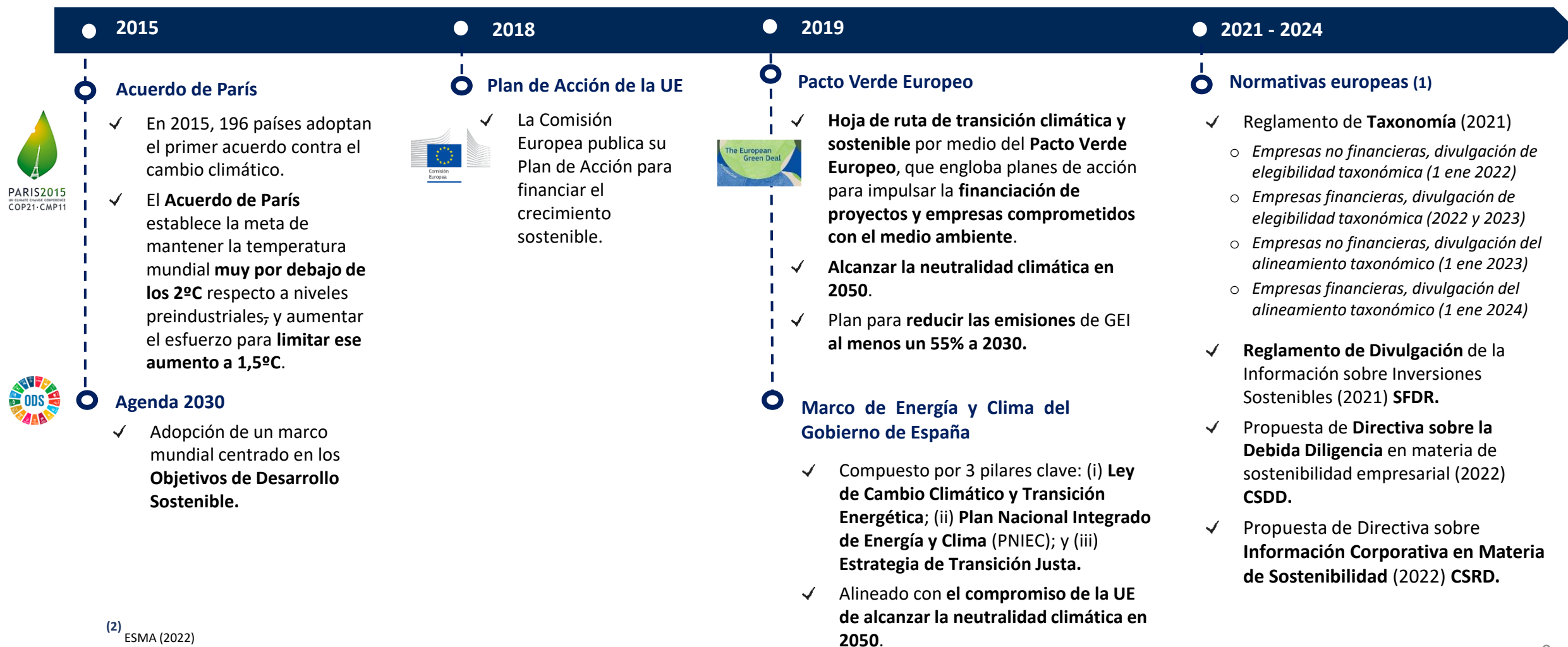
Responder a este contexto requiere revisar y adaptar los modelos de gobernanza, la gestión de riesgos, los modelos de negocio y productivos y, por supuesto, el modelo financiero. **El papel del sector financiero y de la función financiera de las compañías es fundamental para garantizar que los flujos de capitales se orientan a la construcción de una economía próspera, justa, competitiva y neutra en carbono.**

Entendiendo el concepto ASG en las finanzas

Las Finanzas Sostenibles consideran cuestiones ambientales, sociales y de buen gobierno corporativo (ASG) en la toma de decisiones de inversión, lo que conlleva inversiones a más largo plazo en actividades y proyectos económicamente sostenibles.⁽¹⁾



⁽¹⁾Comisión Europea (2022)

UN FIRME COMPROMISO DE LA UE Y ESPAÑA⁽²⁾



AUTORIDADES DE SUPERVISIÓN, INTEGRANDO RIESGOS ASG

La transición hacia una economía más verde y sostenible se ha convertido también en una prioridad para las Autoridades de Supervisión como lo son ESMA, EBA, el Banco Central Europeo y el Banco de España que se proponen garantizar que los mercados financieros apoyen y promuevan este cambio, integrando los factores medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en sus actividades principales.



EUROPEAN CENTRAL BANK

- El BCE está trabajando para integrar consideraciones climáticas y medioambientales en todas sus funciones y responsabilidades, así como en los análisis económicos, evaluaciones de riesgos y métodos de predicción.
- El BCE ha invertido en bonos verdes, priorizando la necesidad de evitar distorsiones en los mercados.



- La EBA está trabajando en definir cómo incorporar los riesgos ASG al marco regulatorio y de supervisión bancario europeo.
- En 2019 publicó su Plan de Acción de Finanzas Sostenibles en el que se explicitan los distintos mandatos que tiene en esta área, así como sus plazos de entrega.



- En 2020 adoptó su primera Estrategia sobre Finanzas Sostenibles, que integra factores ASG en: el código normativo, la convergencia de la supervisión, la supervisión directa y la evaluación del riesgo.
- En 2022 publicó su ruta de finanzas sostenibles para los próximos 3 años.

BANCO DE ESPAÑA
Eurosistema

Las grandes áreas de trabajo relacionadas con el cambio climático:

- Análisis económico
- Estabilidad financiera
- Política monetaria y carteras de inversión:
- Supervisión bancaria



NUEVOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS PARA LA TRANSICIÓN SOSTENIBLE

Parte del rol del sector financiero ha sido promover instrumentos para financiar la transición a una economía baja en carbono, por ejemplo, integrando principios de sostenibilidad en productos financieros tradicionales, como lo son los bonos y los préstamos.

Al aumentar el número de operaciones surgió la necesidad de crear **marcos** que establecieran las reglas básicas que se deben cumplir para estructurar operaciones sostenibles.

Es en este contexto que ICMA y LMA⁷ elaboraron **los Principios Verdes, Sociales y Vinculados a la Sostenibilidad para bonos y préstamos** que promueven la integridad de los mercados y establecen directrices de transparencia, seguimiento y reportes de informes.

Los marcos mayormente utilizados son:



El sector financiero es el impulsor de la hoja de ruta para garantizar que los flujos de capitales se dirigen a la transición del conjunto de la economía hacia un modelo sostenible.

El Plan de Acción de Finanzas Sostenibles (2018), tiene tres objetivos:



Reorientar los flujos de capital hacia inversiones sostenibles. Los niveles de inversión actuales no son suficientes para apoyar un sistema económico sostenible. Falta claridad acerca de lo que constituye una inversión sostenible.



Gestionar los riesgos financieros derivados del cambio climático, el agotamiento de los recursos, la degradación del medio ambiente y los problemas sociales.



Fomentar el Buen Gobierno Corporativo a través de la transparencia y el largoplacismo. La transparencia de las empresas en cuestiones ASG es un requisito indispensable para que los actores de los mercados financieros puedan tomar decisiones y gestionar riesgos.

Iniciativas legislativas, con aplicación directa al sector financiero, muchas de ellas con impacto directo e indirecto para las empresas que solicitan financiación:



En los últimos años se han logrado grandes avances y bases sólidas de los marcos de financiación sostenible. Sin embargo, desde 2018, el concepto de lo que se necesita para alcanzar los objetivos de sostenibilidad ha evolucionado y el contexto mundial ha cambiado. Por estas razones la Comisión Europea publicó la **Estrategia Renovada de Financiación Sostenible en julio del 2021** ⁽³⁾.

⁽³⁾Comisión Europea (2018)



ENERGÍA

CONTEXTO:

- El acceso a la energía es vital para el desarrollo social y económico; a su vez, las evidencias científicas muestran la estrecha relación entre clima y energía.
- El sector energético debe asegurar la reducción de la pobreza y la seguridad energética, en paralelo con los compromisos de descarbonización.
- La volatilidad de los precios de los combustibles ha resaltado la necesidad de contar con energía limpia y asequible y con un *mix* eléctrico diversificado.

RETOS:

- Liderar desde la UE el acceso a energías limpias.
- Financiar la transición ecológica.
- Limitar la financiación pública de combustibles fósiles.
- Aumentar las subastas de energías renovables.
- Incrementar la potencia instalada de energías verdes.
- Cubrir el derecho fundamental a la energía.

TENDENCIAS

- Rápida evolución de los mercados energéticos favoreciendo las tecnologías renovables.
- Impuesto al carbono y creación de mercado para el comercio de emisiones.
- Incremento de la regulación para limitar las emisiones.
- Objetivos *Net Zero*.
- Objetivos de Desarrollo Sostenible y proclamación de acceso a energías limpias y asequibles para todos.
- Debida diligencia en derechos humanos y medioambiente



PETRÓLEO Y GAS

CONTEXTO

- El aumento regulatorio y la descarbonización de actores fundamentales están cambiando las estrategias de inversión y empujando al sector a reducir sus emisiones.
- A pesar de su relevancia en el *mix* eléctrico, el sector cuenta con mala imagen por lo necesita estrategias de sostenibilidad proactivas y transparentes.
- La dependencia de grandes productores provoca una brecha económica, social y de seguridad en el acceso a estos recursos.

RETOS:

- Reducir los costes para ser competitivos en el mercado.
- Mejorar el desempeño para asegurar la valorización de los activos.
- Cumplir con estándares ambientales cada vez más estrictos.
- Avanzar desde el “cumplimiento normativo” hacia una visión social, que permita obtener la “licencia para operar” y cumplir las expectativas de sostenibilidad.
- Superar las dificultades en el acceso a financiación.
- Diversificar las fuentes productivas.

TENDENCIAS

- Innovación en soluciones para mejorar el desempeño, reducir costes y cumplir con criterios de sostenibilidad.
- Optimización de la gobernanza y de los sistemas de gestión.
- Debida diligencia para identificar los impactos ambientales, sociales (derechos humanos, salud) y económicos.



INDUSTRIA

CONTEXTO

- La legislación de la UE promueve la transición de la política industrial hacia una economía circular.
- La cadena de valor de las industrias está pasando de un enfoque fragmentado y funcional a uno holístico y de creación de valor en todos los procesos.

RETOS:

- Cambiar la dependencia entre el suministro y el consumo
- Orientar el proceso productivo hacia la sostenibilidad.
- Implementar una propuesta de valor sostenible, reemplazando el funcionamiento y organización tradicional.
- Aplicar una visión integral del flujo de los materiales en los procesos y funcionamientos de la industria.
- Desarrollar iniciativas sostenibles y económicamente viables.
- Compensar la escasez de materiales con alternativas más sostenibles.

TENDENCIAS

- Estandarización de programas e iniciativas sostenibles para la identificación de impactos e indicadores de cumplimiento para cada sector.
- El cambio de hábitos del consumidor ejerce presión social para una producción y consumo responsables.
- Debida diligencia en derechos humanos en toda la cadena de suministro.



INFRAESTRUCTURA

CONTEXTO:

- La rápida urbanización de las ciudades y los cambios en materia de capital, prioridades sociales y ambientales impactan en el sector.
- La colaboración de una amplia lista de participantes y actores es clave para cubrir la demanda y exigencias en materia de infraestructura.

RETOS:

- Cubrir la demanda para una población en crecimiento y un rápido desarrollo urbanístico.
- Considerar los efectos e impactos del cambio climático en el desarrollo de las infraestructuras a futuro, estableciendo escenarios a largo plazo.
- Desarrollar marcos para determinar y medir la generación o pérdida de valor a corto y medio plazo que faciliten la toma de decisiones.

TENDENCIAS

- Desarrollos y planificaciones urbanas mas sostenibles.
- Inclusión de la energía renovable como parte de los proyectos de infraestructura y de impacto social positivo.
- Mejora de los sistemas de transporte, optando por transportes e infraestructuras sostenibles.
- Métodos constructivos bajos en carbono.
- Financiación de proyectos de infraestructura sostenible y resiliente al cambio climático.
- Diseños de infraestructuras considerando la vida útil de los materiales.
- Debida diligencia en derechos humanos y medioambiente



INMOBILIARIO

CONTEXTO:

- El sector es fundamental para el desarrollo urbano, a su vez resulta un gran consumidor de recursos y una fuente importante de emisiones.
- Según mediciones recogidas por el Annual Report 2021-2022 de World Global Economic Forum:
 - El sector consume el 40% de la energía global anual.
 - Los edificios producen un 20% de las emisiones y el 40% del consumo global de materias primas.
 - Se estima un aumento de emisiones provenientes de edificios del 56% para el 2030.
 - Se espera un aumento del 7% de GEI para el 2030.

RETOS:

- Desarrollar una plataforma global de gestión de datos para identificar los *benchmarks* del sector.
- Implementar activos inteligentes.
- Análisis HVAC (control de la operatividad de los edificios).
- Programas de mantenimiento proactivos y digitales.

TENDENCIAS

- Integración de las energías renovables en las comunidades.
- Certificaciones verdes de los edificios LEED, BREAM.
- Adaptación de las construcciones y urbanizaciones a extremos climáticos (sequías, inundaciones).
- Mejora de las urbanizaciones en cuanto a espacios verdes, edificios inteligentes, integración social.
- Circularidad de las edificaciones, alcanzando mayor eficiencia y rentabilidad.
- Debida diligencia en derechos humanos y medioambiente



TRANSPORTE

CONTEXTO:

- El transporte es central para el desarrollo económico y social; permite acceder a necesidades básicas como empleo, mercado, bienes y servicios, interacción social o educación.
- A nivel global, el sector es responsable de un 64% del consumo de combustibles fósiles, un 27% de la energía y un 23% de las emisiones de dióxido de carbono relacionadas con la energía.

RETOS:

- Alcanzar modalidades de emisiones 0 mediante el desarrollo de transporte e infraestructura no motorizadas.
- Adoptar estrategias y políticas de transporte sostenible.
- Mejorar el diseño de las infraestructuras del transporte eléctrico.

TENDENCIAS

- Expansión de ciudades más peatonales y con opciones de micromovilidad eléctrica, que permiten mejorar la calidad de vida y el acceso al empleo.
- Aumento regulatorio en cuanto a emisiones del transporte.
- Transición hacia modalidades eléctricas e híbridas.
- Subsidios enfocados a sistemas de transporte sostenible
- Debida diligencia en derechos humanos
- Iniciativas internacionales:
 - Share the road, de la UNEP Environment Programme
 - Key Elements, de NMT Strategy
 - Partnership for clean fuels and vehicles, de la UNEP Environment Programme



INSTITUCIONAL

CONTEXTO:

- Las instituciones son esenciales para el desarrollo sostenible por su rol en la implementación de objetivos, sociales, económicos y ambientales.
- Deben combinar factores como los componentes regulatorios o la cooperación inter e intra institucional a nivel local, nacional e internacional.

RETOS:

- Aplicar una legislación eficiente en materia de sostenibilidad que abarque a todos los sectores económicos y sociales.
- Promover un amplio proceso participativo, que integre a todos los niveles de la sociedad, el sector público y privado.

TENDENCIAS

- Colaboraciones institucionales e internacionales en materia de medio ambiente y cambio climático.
- Apoyo institucional a planes, programas y proyectos con objetivos relacionados con la sostenibilidad en materia ambiental, social y económica.
- Descentralización de las grandes instituciones para abarcar un mayor número de sectores.
- Debida diligencia en derechos humanos y medioambiente



AGROALIMENTARIO

CONTEXTO:

- La agricultura sostenible integra tres objetivos: salud ambiental, crecimiento económico e igualdad social.
- El compromiso de mejorar el capital humano y natural es tan relevante como el crecimiento económico.
- El cambio climático ha empujado al sector a emplear prácticas más eficientes, asequibles y de menor desperdicio.

RETOS:

- Aumentar la productividad, el empleo y mejorar la cadena de valor de los sistemas agro-alimentarios.
- Proteger y conservar los recursos naturales.
- Fomentar el crecimiento económico sostenible.
- Aumentar la resiliencia de las comunidades y los ecosistemas.
- Adaptar la gobernanza del sector a los nuevos retos.

TENDENCIAS

- Productos libre de plásticos y empleo de alternativas de papel en procesos y *packaging*.
- Productos bio, orgánicos, consumo local y eco-etiquetado.
- Demanda de bioplásticos obtenidos a partir de residuos de los procesos agrarios.
- Reutilización de materiales y recursos.
- Aplicación de la agricultura regenerativa, conservando recursos y secuestrando carbono.
- Uso de energías verdes en los procesos.
- Inclusión y promoción de la mujer.
- Debida diligencia en derechos humanos y medioambiente



TECNOLOGÍA

CONTEXTO:

- La transformación hacia una sociedad sostenible en el futuro, depende de sistemas y productos tecnológicos resilientes y eficientes.
- Los desarrollos tecnológicos para el desarrollo sostenible se centran en soluciones para el reciclado, la reducción de residuos, la transformación de materiales, el cambio en los procesos productivos, el uso eficiente de recursos, la transparencia y el acceso a la información.

RETOS:

- Reducir las necesidades energéticas y de consumo de agua.
- Implementar planes de ciberseguridad.
- Asegurar la protección de datos.
- Gestión de los residuos eléctricos y electrónicos (RAEE).

TENDENCIAS

- Promoción del acceso seguro a información.
- Desarrollo del Big Data para medir y monitorear la información.
- Utilización de tecnologías limpias en varios sectores económicos.
- Incremento de plataformas digitales de financiación.
- Realidades virtuales como herramientas educativas
- Integración de la robótica y la inteligencia artificial en procesos productivos más limpios.
- Inclusión y promoción de la mujer con la implementación de planes de igualdad.
- Reducción de la brecha digital por causas sociales
- Debida diligencia en derechos humanos

MÓDULO 2. ENTENDIENDO LA FINANCIACIÓN SOSTENIBLE

2.1 TIPOLOGÍA DE PRODUCTOS DE FINANCIÓN SOSTENIBLES

2.2 *GREEN FINANCING*

2.3 *SOCIAL FINANCING*

2.4 *SUSTAINABILITY LINKED FINANCING*

2.5 PRODUCTOS SOSTENIBLES TRANSACCIONALES Y *CONFIRMING* SOSTENIBLE (*SUSTAINABLE SUPPLY CHAIN FINANCE*).

2.6 MAPA DE DECISIÓN PARA EL PROCESO DE FINANCIACIÓN SOSTENIBLE

2.7 EVOLUCIÓN DEL MERCADO DE FINANCIACIÓN SOSTENIBLE

Tipologías de Financiación: Verde, Social y Sustainability-Linked según LMA e ICMA (se puede implementar en préstamos, bonos y transaccional)



Financiaciones Verdes

Son aquellas en las que el uso de los fondos tiene un impacto medioambiental positivo.



Proyectos Elegibles



Financiaciones Sociales

El uso de fondos tiene un impacto en variables sociales



Proyectos Elegibles

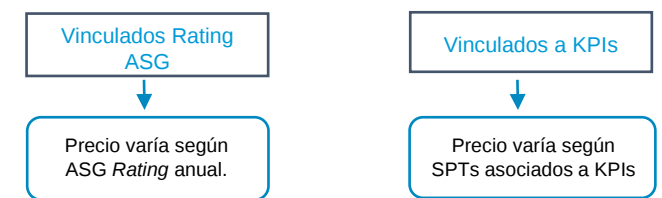


Financiaciones Sustainability-Linked

Son financiaciones que incentivan la consecución de objetivos de sostenibilidad por parte del emisor/deudor.



Environmental Social Governance



Requerimientos de cada tipología de financiación

- ✓ Criterios de elegibilidad
- ✓ Recomendación de opinión de segundas partes (SPO)* o certificaciones específicas (ejemplo: Certificación Breeam o Leed para activos inmobiliarios)
- ✓ Reporte anual del uso de fondos e impactos

- ✓ Criterios de elegibilidad y definición de población afectada
- ✓ Recomendación de opinión de segundas partes (SPO)*
- ✓ Reporte anual del uso de fondos e impactos

- ✓ Recomendación de opinión de segundas partes (SPO)* sobre la idoneidad de los KPIs y la sustancialidad de los SPT
- ✓ Reporte anual de los KPIs y SPTs, en la Memoria Anual o Informe de Sostenibilidad

*Las SPOs pueden desarrollarse en base a cada operación; aunque existe la opción de diseñar un Marco de Financiación Sostenible (Framework), que establezca cómo una empresa incorpora los criterios ESG en sus decisiones y productos de financiación dentro de un marco temporal.

Préstamos y Bonos Verdes

- La **financiación Verde** son aquellas en las que el uso de los fondos se destina a proyectos nuevos o existentes que **tienen un impacto medioambiental positivo**.
- Los **Green Loans/Bonds Principles**, emitidos por LMA e ICMA, definen las **características** que ha de tener una financiación verde, donde se **indican los potenciales proyectos elegibles y poblaciones afectadas**.
- Los proyectos se tienen que enmarcar dentro de un **framework de elegibilidad** y contar con una **opinión de segundas partes o un certificado verde**.
- Se recomienda informar anualmente el destino de los fondos y el impacto generado.

Tipología de proyectos elegibles por su impacto medioambiental:



Eficiencia energética



Energías renovables



Prevención y reducción de la contaminación



Transporte limpio



Edificios sostenibles



Economía circular



Agricultura, alimentos y bosques sostenibles



Agua

Ejemplos ilustrativos de categorías de proyectos verde:

- **Activos inmobiliarios con certificación** Breeam o Leed.
- **Movilidad Sostenible** (p.e. cargadores, coches eléctricos, trenes, bicicletas, infraestructuras).
- **Energía Renovable** (p.e. hidrógeno verde, biogas, biometano).
- **Economía Circular** (p.e. reciclaje, tratamiento de agua).



Green Loan/Bond Principles:

1. Uso de los fondos: impacto medioambiental positivo.
2. Proceso de evaluación y selección del Proyecto.
3. Gestión de los fondos.
4. Reporting.

Second Party Opinion (SPO):

- ✓ Opinión de segundas partes, por parte de un asesor externo de reconocido prestigio.
- ✓ Ratifica el cumplimiento de los 4 elementos de los Green Loan/Bond Principles tanto de un Framework como de una financiación concreta.
- ✓ En diferentes sectores la SPO puede sustituirse por una certificación concreta.

Certificaciones Inmobiliarias:



Préstamos y Bonos Sociales

- La **financiación social** es aquella en la que el **uso de los fondos** se destina a proyectos nuevos o existentes cuyo objetivo es tener un **impacto social positivo para una población determinada**.
- Los **Social Loans/Bonds Principles**, emitidos por LMA e ICMA, definen las **características** que ha de tener una financiación social, donde se **indican los potenciales proyectos elegibles y poblaciones afectadas**.
- Las financiaciones sociales se tienen que enmarcar dentro del *framework de elegibilidad* de LMA/ICMA y contar con una SPO o cumplir los principios de los Social Loan/Bond Principles.
- La financiación social no requiere la introducción de cláusulas adicionales.

Tipología de proyectos elegibles por su impacto social:



Potenciales poblaciones afectadas (listado no excluyente):

- | | |
|---------------------------------------|-------------------------|
| - Desempleados | - Comunidades excluidas |
| - Afectados por desastres naturales | - Discapacitados |
| - Reducido acceso a servicios básicos | - Mujeres o minorías |
| - Población vulnerable | |



Social Loan/Bond Principles:

1. Uso de los fondos: impacto medioambiental positivo.
2. Proceso de evaluación y selección del Proyecto.
3. Gestión de los fondos.
4. Reporting.

Second Party Opinion (SPO):

- ✓ Opinión de segundas partes, por parte de un asesor externo de reconocido prestigio.
- ✓ Ratifica el cumplimiento de los 4 elementos de los Social Loan/Bond Principles tanto de un *Framework* como de una financiación concreta.

Ejemplos ilustrativos de categorías de proyectos sociales:

- **Desarrollo de infraestructuras básicas** (p.e. redes de agua y saneamiento, residuos)
- **Programas de generación y fomento del empleo**
- **Promoción de acceso a servicios esenciales** (p.e. sanitarios, educativo)
- **Desarrollo de medidas socio-económicas** (p.e. acceso equitativo a recursos, vivienda social).

Préstamos y Bonos Sustainability-Linked

- La **financiación Sustainability-Linked** es aquella que incentiva al prestatario a mejorar su rendimiento en términos de **sostenibilidad** y pueden **vincular** el **precio** a la consecución de dichos objetivos, a través de un **Rating ASG** o unos **KPIs** específicos.
- Los **Sustainability Loans/Bonds Principles**, emitidos por **LMA e ICMA**, definen las **características** que ha de tener una financiación *Sustainability-Linked*.
- Se recomienda que un asesor externo certifique la sustancialidad de los KPIs y idoneidad de los objetivos o SPTs (sustainability Performance Targets). Esta validación o SPO se puede hacer de un *framework* de Financiación Sostenible o sobre una transacción concreta.
- Se tiene que reportar anualmente el cumplimiento de los SPTs. Se recomienda su publicación en la Memoria Anual o Informe de Sostenibilidad.

KPIs más usados:



Cláusulas incluidas en una financiación Sustainability-Linked

➤ Margen aplicable vinculado al performance de unos KPIs o Rating ASG.

"El Margen Aplicable podrá ser modificado con carácter anual, en su caso, en función del procedimiento descrito en los párrafos siguientes.

(i) Incentivo del Margen Aplicable vinculado a la Puntuación (KPI): Si de la Información del Indicador XXX se determina que la Puntuación (KPI) es superior al objetivo marcado en un 5%, el Margen Aplicable se reducirá un 0,025% no acumulativo.

(ii) Incremento del Margen Aplicable vinculado a la Puntuación (KPI): Si de la Información del Indicador XXX se determina que la Puntuación (KPI) es inferior al objetivo marcado en un 5%, el Margen Aplicable se incrementará un 0,025% no acumulativo."

➤ Reporte anual de la medición de los KPIs o del Rating ASG.

Sustainability Linked Loan Principles:

- Selección de KPIs:** Relevantes y materiales para la compañía; medibles y cuantificables.
- Calibración de los SPTs:** Objetivos ambiciosos que representen una mejora sustancial y alineada con la estrategia de sostenibilidad.
- Características de los préstamos:** Posibilidad de vincular el margen del préstamo al cumplimiento predefinido de SPTs.
- Reporting y Verificación:** Publicar anualmente información relacionada con el seguimiento de los KPIs y los SPTs, con verificación externa.

Second Party Opinion (SPO):

- ✓ Ratifica el cumplimiento de los 4 elementos de los Sustainability Loan/Bond Principles tanto de un *Framework* como de una financiación concreta.
- ✓ Opinión sobre la idoneidad y materialidad de los KPIs y la sustancialidad de los SPT.

Principales agencias de Rating ASG:

➤ **Confirming - Financiación Proveedor/Ciente:**

- El Banco anticipa el pago al Proveedor o post financia al Cliente.
- Se evalúa el riesgo del Cliente.

➤ **Factoring - Financiación sin Recurso:**

- Anticipo sin recurso de facturas al Cliente.
- El Banco(factor) clasifica el riesgo del Deudor.

➤ **Líneas de Aavales y Garantías:**

- El Banco cubre el riesgo de firma (no hay fondeo) del **Cliente** (emisor).
- El **Avalado** (Beneficiario) puede **ejecutarlo** en caso de **incumplimiento** del Cliente.

➤ **Línea de Riesgos Comerciales:**

- Financiación **a corto plazo**. Cubre las **necesidades puntuales de tesorería**
- El Banco garantiza el pago de un cliente a un **Beneficiario**.
- Se evalúa el **riesgo del Cliente** emisor (no hay fondeo).
- Posibilidad de realizar también **anticipo al Beneficiario**.

➤ **Créditos Documentarios Confirmados por el Banco:**

- El Banco garantiza el cobro al **Cliente**.
- Se evalúa el **riesgo Banco Emisor** (no hay fondeo), o con cobertura de multilateral (ej. **Global Trade Finance Program** del IFC).
- Posibilidad de realizar **Compra sin recurso al Beneficiario**.

➤ **Leasing/Renting:**

- **Arrendamiento de bienes** adquiridos por el Banco.
- Se evalúa el **riesgo del Cliente y el asociado al bien financiado**.

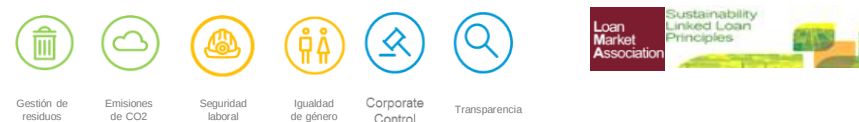
Operaciones Transaccionales Verdes/Sociales

- Son aquellas donde la **financiación o la garantía están relacionadas con activos o servicios son elegibles**.
- Según los *frameworks* de LMA, son inversiones elegibles:



Operaciones Transaccional Sustainability-Linked

1. Ajuste en precio ligado a KPIs con criterios ASG del Cliente:



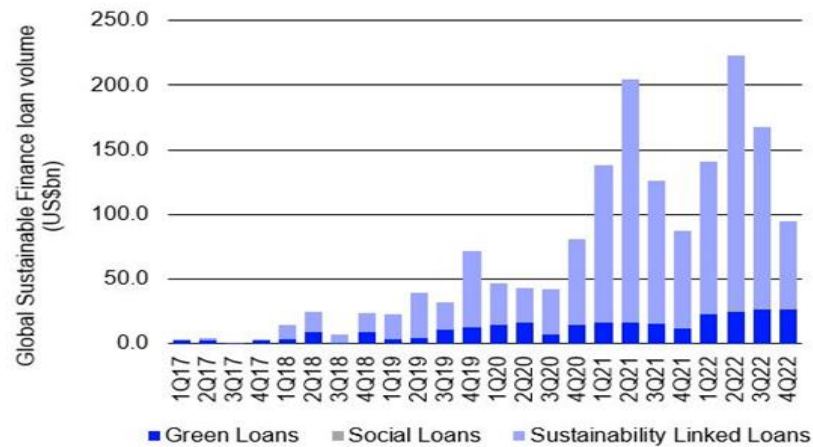
2. Ajuste en precio ligado a Rating ASG del Cliente o contrapartes (Deudor, Proveedor, Avalado o Beneficiario).



GREEN & SUSTAINABILITY-LINKED LOANS

- El mercado de financiación sostenible ha tenido un **crecimiento exponencial** desde 2017, año que datan las primeras financiaciones.
- Las financiaciones **Sustainability-Linked** han permitido que todas las industrias puedan acceder a las financiaciones sostenibles, permitiendo la atomización por industria.

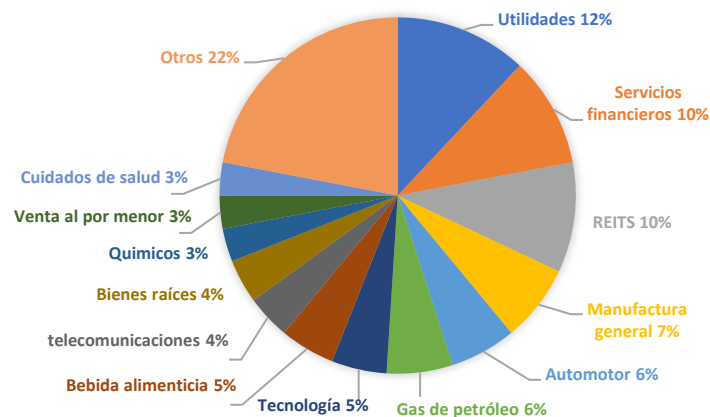
Volumen Green & Sustainability-Linked Loans



Volumen 2022: USD 720 Bn
Volumen 2021: USD 680 Bn
+6% 2022 vs. 2021

Relevante volumen de
créditos ESG Linked-Loans
que representan un 85% en
2022

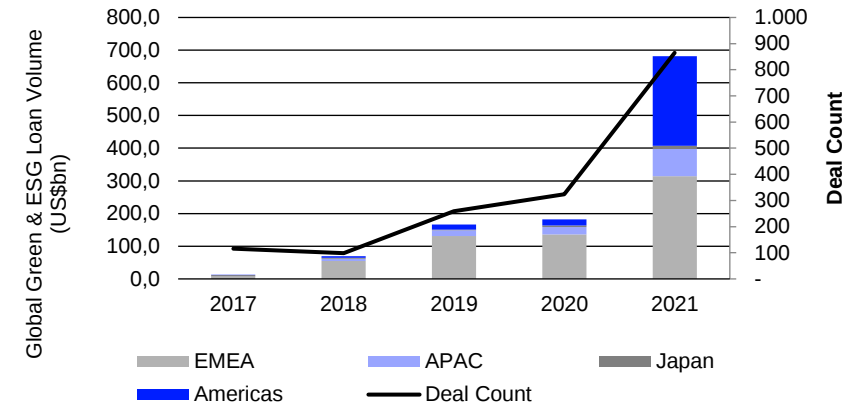
Volumen por Industria



Europa ha liderado los
Green & Sustainability
Loans, con una cuota de
mercado del 50%

Fuente: Refinitiv (2022)

Volumen global por región



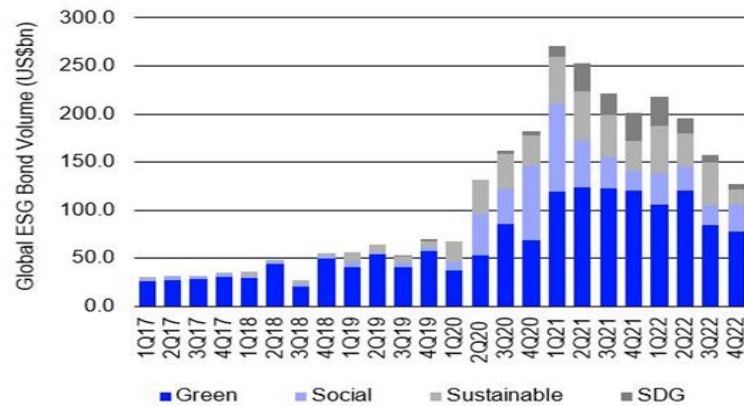
Crecimiento del mercado

- La pandemia y la incipiente regulación han tenido un efecto acelerador en Europa, incorporando factores ASG en los criterios de inversión de los grandes actores del mercado (BCE, BEI, Instituciones, Fondos, Bancos, Empresas, etc.).
- La irrupción de nuevas geografías que incorporan criterios ASG en sus financiaciones ha facilitado el crecimiento y la consolidación del mercado. América y Asia han multiplicado el volumen por 6 vs 2020.

GREEN, SOCIAL, SUSTAINABLE & SUSTAINABILITY-LINKED BONDS

- Las primeras emisiones de Bonos Sostenibles de 2014 supusieron un punto de inflexión en la industria financiera, uniendo por primera vez objetivos de sostenibilidad con condiciones financieras.
- **A pesar de que este mercado ha estado muy vinculado a bonos verdes, desde 2020 ha habido un gran avance en innovación y tipología de productos.**
- **El mercado está liderado por los grandes volúmenes de las emisiones de estados, agencias y entidades financieras.**

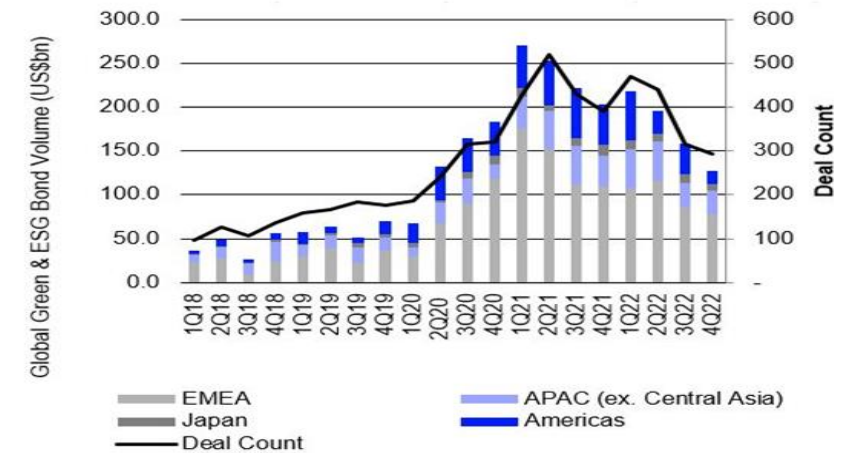
Volumen de emisiones de Bonos ASG



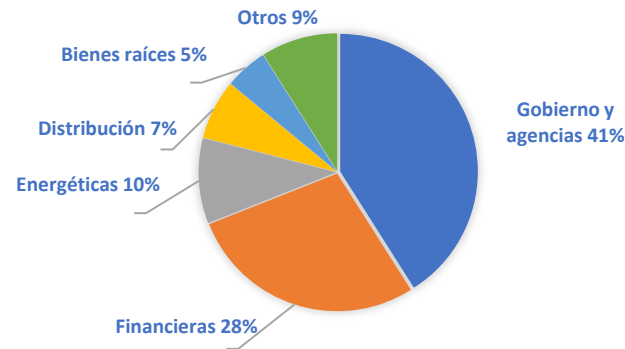
Volumen 2022: USD 700 Bn
Volumen 2021: USD 950 Bn
- 27% 2022 vs. 2021

Volumen de Bonos
Sustainability-Linked en
2022 sigue ganando
cuota de mercado
posicionándose en un
25%

Volumen global por región



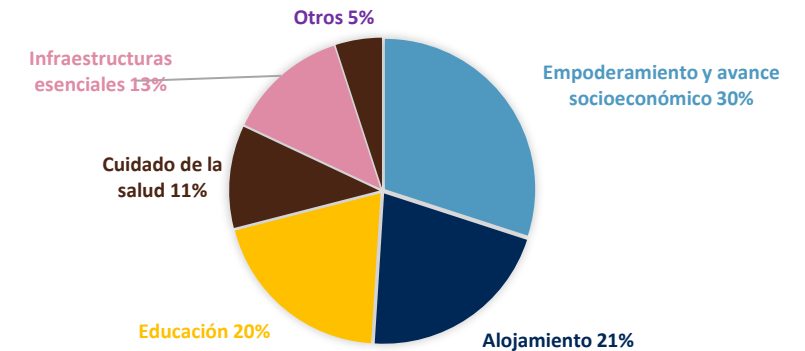
Volumen por industria



Europa lidera el mercado
de Bonos Verdes y
Sostenibles con una
cuota del 70%

Fuente: Refinitiv (2022)

Uso de fondos de los Bonos Sociales

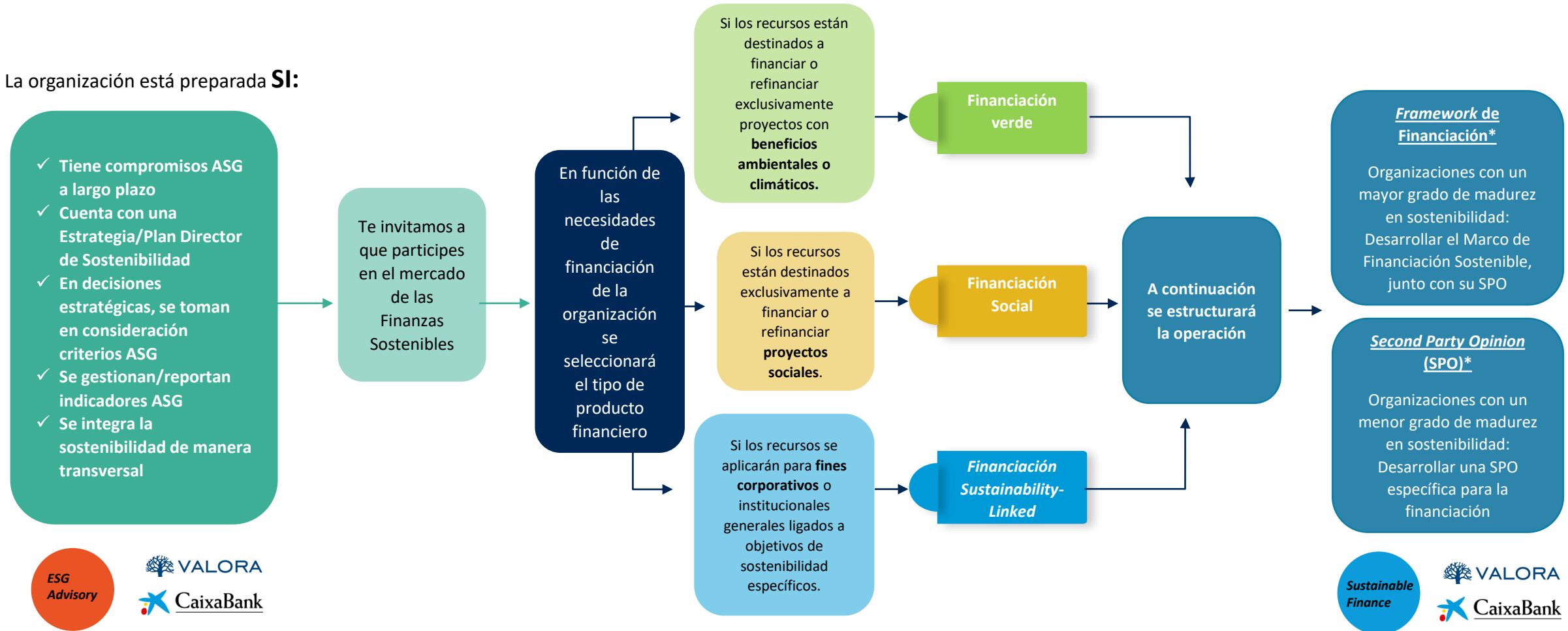


Reflexión estratégica

Selección de producto financiero

Estructuración del producto financiero

La organización está preparada **SI**:



*Las SPOs pueden desarrollarse en base a cada operación; aunque existe la opción de diseñar un Marco de Financiación Sostenible (Framework), que establece cómo una empresa incorpora los criterios ASG en sus decisiones y productos de financiación dentro de un marco temporal.

MÓDULO 3. CASOS DE ESTUDIO DE FINANCIACIÓN SOSTENIBLE



MANGO

ESG-linked TL

EUR 400,000,000
Sustainable Agent
Bookrunner & MLA

Abril 2022

CaixaBank actuó como agente y coordinador de Sostenibilidad de esta financiación



Financiación Sindicada Sostenible Mango, S.A.

- Mango es una multinacional española dedicada al diseño, la fabricación y la comercialización de moda.
- La compañía de retail participa en la mayoría de procesos de la cadena de valor del sector, desde la producción textil, diseño, producción, distribución, venta y reciclaje.
- Mango ha formalizado la primera financiación sostenible del sector de la moda en España.
- La financiación contó con:
 - ✓ Second Party Opinión elaborada por Anthesis Lavola

KPIs & SPTs

KPI 1: Uso de fibras sostenibles

- El uso de las fibras sostenibles son los KPIs de mayor impacto teniendo en cuenta la cadena de valor de la compañía.
- Objetivo: 100% de uso de algodón sostenible, poliéster reciclado y fibras celulósicas de origen controlado en 2025.

KPI 2: Reducción de emisiones CO2

- Reducción de emisiones directas e indirectas, es decir, Scope 1 y 2.
- Objetivo: reducir más de un 10% para 2025.

[Nota de prensa](#)

SONAE ARAUCO

Sustainability-Linked
Préstamo

EUR 184,000,000

Abril 2022

CaixaBank actuó como agente y coordinador de Sostenibilidad de esta financiación



Financiación Sindicada Sostenible Sonae Arauco, S.A.

- Sonae Arauco es una empresa de soluciones en madera y su principal actividad es la producción de paneles de madera. La compañía es una "Joint Venture" entre Sonae Industria, fabricante de productos para la industria del mueble y la construcción y Arauco, proveedor de productos forestales.
- El préstamo sindicado de EUR 184 MM ha ligado el tipo de interés a dos indicadores ASG: uso de madera reciclada y la disminución de los accidentes laborales.
- La financiación contó con:
 - ✓ Second Party Opinión elaborada por S&P

KPIs & SPTs

KPI 1: Accidentalidad laboral

Baseline	Reduce lost workday cases to 3.8 by 2026, from 9.5 in 2020 (baseline year)				
2020	2022	2023	2024	2025	2026
9.5	5.6	4.8	4.3	4	3.8
	-41%	-49%	-55%	-58%	-60%

KPI 2: Aumento del uso de madera reciclada

Baseline	Increase the quantity of recycled wood intake to 775,000 dry tons by 2026				
2020	2022	2023	2024	2025	2026
499,000 dry tons	668,000 dry tons	690,000 dry tons	710,000 dry tons	740,000 dry tons	775,000 dry tons
	33.9%	38.3%	42.3%	48.3%	55.3%

[Nota de prensa](#)

BALEARIA

Sustainability-Linked
Préstamo

EUR 80,000,000

Marzo 2022

CaixaBank actuó como
agente y coordinador
de Sostenibilidad de la
financiación



Financiación Sindicada Sostenible Balearia, S.A.

- Balearia es una empresa española dedicada al transporte marítimo de pasaje, vehículos y mercancías.
- La naviera ha formalizado la primera financiación sostenible del sector marítimo en España y Portugal.
- La financiación ha vinculado el tipo de interés a dos indicadores con impacto medioambiental: el número de buques ecosostenibles y el número de buques con conexión eléctrica a puerto.
- La financiación contó con:
 - ✓ *Second Party* Opinión elaborada por Anthesis Lavola

KPIs & SPTs

KPI 1: Número de buques ecosostenibles

- Se consideran buques ecosostenibles aquellos propulsados por gas, hidrógeno o baterías eléctricas.
- Objetivo: ampliar esta flota ecoeficiente al menos en tres unidades más en los próximos 5 años.

KPI 2: Número de buques con conexión eléctrica a puerto

- Que los buques puedan conectarse eléctricamente al puerto cuando están atracados y de esa manera seguir operativos sin quemar combustible.
- Objetivo: 15% de su flota con conexión eléctrica en 2026.

[Nota de prensa](#)



Crédito Sustainability-Linked

EUR 5,000,000,000

Enero 2022

CaixaBank actuó como
Bookrunner y MLA



Financiación Sindicada Sostenible Telefónica, S.A.

- Telefónica es la compañía de telecomunicaciones más importante de Europa y la quinta a nivel mundial.
- Telefónica tiene un amplio *track record* en financiación sostenible al haber emitido más de 5 Bonos Verdes y Sostenibles.
- La financiación contó con:
 - ✓ *Framework* de Financiación Sostenible
 - ✓ *Second Party* Opinión elaborada por Sustainalytics

KPIs & SPTs

KPI 1: Reducción de emisiones de CO2 (scope 1 y 2)

Periodo de rendimiento 2022	Periodo de rendimiento 2023	Periodo de rendimiento 2024	Periodo de rendimiento 2025	Periodo de rendimiento 2026	Periodo de rendimiento 2027
-65,6%	-67,0%	-68,5%	-70,0%	-71,5%	-73,0%

KPI 2: Mujeres en puestos directivos

Periodo de rendimiento 2022	Periodo de rendimiento 2023	Periodo de rendimiento 2024	Periodo de rendimiento 2025	Periodo de rendimiento 2026	Periodo de rendimiento 2027
31,0%	32,2%	33,4%	34,6%	35,8%	37,0%

[Nota de prensa](#)



ESG-linked TL & RCF

EUR 300,000,000
Sustainable Agent
Bookrunner & MLA
Noviembre 2021

CaixaBank actuó como agente y coordinador de Sostenibilidad de la financiación



KPIs & SPTs

KPI 1: Reducción de emisiones de CO2 (scope 1 y 2)

- La compañía está desarrollando un ambicioso plan para descarbonizar una de las industrias más intensivas en carbono, a través de inversiones en energía renovable, eficiencia en procesos productivos, innovación, etc.
- Objetivo: reducir un 38% las emisiones en 2030.

[Nota de prensa](#)

Financiación Sindicada Sostenible Cementos Molins, S.A.

- Cementos Molins es un grupo multinacional de empresas dedicado a materiales de construcción, específicamente a cemento, hormigón y áridos, soluciones prefabricadas y productos especiales para la construcción.
- Cementos Molins desarrolla su actividad en España, Argentina, Uruguay, México, Bolivia, Colombia, Túnez y Bangladesh. La compañía ha puesto en el centro de su actividad la sostenibilidad con el objetivo seguir liderando en sostenibilidad en su industria y lograr ser emisiones netas en 2050.

✓ Second Party Opinión elaborada por Sustainalytics



Acciona Energia
Sustainability-Linked
Préstamo & Crédito

EUR 2,500,000,000

Mayo 2021



CaixaBank actuó como agente y coordinador de Sostenibilidad de la financiación



KPIs & SPTs

KPI 1: Alineamiento de la actividad con la Taxonomía Verde de la UE

Intermediary milestones and SPT	2021	2022	2023	2024	2025	TOTAL
% of taxonomy-compliant CAPEX	>95%	>95%	>95%	>95%	>95%	>95%

KPI 2: Emisiones Netas positivas a través de soluciones de la naturaleza (compensación)

Intermediary milestones	2021*	2022	2023	2024	2025	TOTAL
Trees planted	70,000	117,500	117,500	117,500	117,500	540,000

En caso de no alcanzar un SPT, existe un Memorando de Entendimiento con el Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente para asegurar un impacto equivalente en la eliminación de tCO2

[Nota de prensa](#)



CaixaBank actuó como agente y coordinador de Sostenibilidad de la financiación



CaixaBank actuó como estructurador



[Nota de prensa](#)

Financiación Bilateral Verde Torre Emperador, S.A.

- Emperador Properties ha firmado con CaixaBank un préstamo verde para refinanciar la deuda hipotecaria de la emblemática Torre Emperador Castilla (ex Torre Espacio) de 57 plantas.
- La financiación de EUR 275 MM se ha estructurado como verde al contar el activo con un certificado de edificación sostenible, siguiendo lo establecido en los Green Loan Principles.
- La financiación contó con:
 - ✓ Certificación de Edificación Sostenible: Breeam Excellent

Línea De Riesgo Comercial Verde Grenergy, S.A.

- Grenergy ha firmado con CaixaBank una línea de riesgo comercial verde por un importe de EUR 25 MM.
- Se trata de la primera operación de este tipo en el mercado español. Esta línea de riesgo comercial permitirá a Grenergy emitir avales y garantías, créditos documentarios y financiaciones de comercio exterior, calificados como verdes por estar asociados a proyectos de impacto medioambiental elegibles, según establecen los Green Loan Principles y su Framework.
- La financiación contó con:
 - ✓ Framework de Financiación Verde
 - ✓ Second Party Opinión elaborada por Sustainalytics



CaixaBank actuó como agente y co-coordinador de Sostenibilidad de la financiación



CaixaBank actuó como estructurador



[Nota de prensa](#)

Financiación Sindicada Sostenible Colonial, S.A.

- Colonial es una inmobiliaria multinacional con sede en España, cuenta con 83 activos ubicados entre Madrid, Barcelona y París.
- La compañía está muy comprometida con la sostenibilidad, motivo por el que ha convertido toda su deuda en verde o sostenible, habiendo formalizado la primera transacción de su sector en España.
- La línea de crédito sostenible sindicada ha ligado el margen al Rating ESG de Gressb de su portfolio de activos.

Línea de Garantías Fotowatio, S.A.

- FRV es una compañía líder mundial en el desarrollo de energía renovable. En línea con su objetivo de seguir liderando la transición global hacia un futuro energético más sostenible.
- Línea de avales necesaria para la implementación de proyectos de energías renovables.
- La financiación contó con:
 - ✓ Framework de Financiación Verde
 - ✓ Second Party Opinión elaborada por Sustainalytics

ANEXOS

- ☐ Glosario
- ☐ Bibliografía

GLOSARIO

- **ASG:** Responde a criterios ambientales, sociales y de gobernanza. Son un conjunto de reglas a seguir a la hora de tomar decisiones empresariales, incluyendo tanto criterios positivos sobre qué tipo de activos y proyectos son válidos para invertir en ellos, por su carácter positivo más allá de los criterios financieros; así como criterios negativos sobre qué tipo de activos y proyectos no son válidos para invertir en ellos.
- **BCE:** Banco Central Europeo. Es el [banco central](#) de los países de la Unión Europea que utilizan el euro.
- **BEI:** Banco Europeo de Inversiones. Es el Banco de la Unión Europea, con personalidad jurídica propia. Es el único Banco que tiene por [accionistas los Estados miembros](#) de la UE, cuyos intereses representa. Tiene su sede en Luxemburgo.
- **BREEAM:** fomenta una construcción más sostenible que repercute en beneficios de ahorro, salud y ambientales para todas las personas vinculadas a la [vida de un edificio](#) (inquilinos, usuarios, promotores, propietarios, gestores, etc.) al tiempo que traslada la **Responsabilidad Social Corporativa** de la empresa a la sociedad y al mercado de forma inequívoca y fácilmente perceptible.
- **CO2:** Dióxido de carbono, gas estrechamente relacionado con el efecto invernadero y calentamiento global.
- **EBA:** Autoridad Bancaria Europea. Es la [agencia de la UE](#) encargada de aplicar un **conjunto de normas armonizadas** para regular y supervisar el sector bancario en todos los países de la UE. Su objetivo es crear un mercado único de productos bancarios en la UE que sea eficiente, transparente y estable.
- **ESMA:** La European Securities and Markets Authority o [Autoridad Europea de Valores y Mercados](#). El objetivo de esta autoridad es proteger el interés público, contribuyendo a la estabilidad y efectividad del sistema financiero de la Unión Europea a través de un nivel sólido, efectivo y coherente de regulación y de supervisión.
- **GEI:** Gases de Efecto Invernadero. Los gases de efecto invernadero directo que se estiman son: dióxido de carbono (CO₂), metano (CH₄), óxido nitroso (N₂O), hidrofluorocarburos (HFC), perfluorocarburos (PFC) y hexafluoruro de azufre (SF₆).
- **ICMA:** International Capital Market Association o [Asociación Internacional de Mercados de Capitales](#). Los objetivos declarados de la ICMA son promover altos estándares de prácticas de mercado, una regulación apropiada, apoyo a las transacciones, formación y comunicación.
- **IFC:** Corporación Financiera Internacional. [Promueve el desarrollo económico](#) y mejora las vidas de las personas al incentivar el crecimiento del sector privado en los países en desarrollo. Logra su objetivo mediante la creación de nuevos mercados, movilizandolos otros inversionistas.
- **KPI:** Key Performance Indicators o Indicadores Clave de Desempeño utilizados para dar seguimiento al cumplimiento de indicadores seleccionados para las financiaciones verdes, sostenibles o sociales obtenidas.
- **LEED:** sistema de certificación de [edificios sostenibles](#) creado por el Consejo de la Construcción Verde de Estados Unidos.
- **LMA:** Loan Market Association. El objetivo del [LMA](#) es el de mejorar liquidez, eficiencia y transparencia de los mercados primarios y secundarios de préstamos sindicados en Europa, Oriente Medio y África.
- **SPO:** Second Party Opinion. Es una evaluación independiente de un bono, préstamo o marco que se utiliza para la toma de decisiones estratégicas por parte de los inversores. Algunas de las empresas que realizan SPOs en el mercado: Anthesis Lavola, DNV-GL, S&P, Sustainalytics, VALORA Consultores, Vigeo.
- **SPT:** Sustainability Performance Target. Son mejoras medibles y cuantificables de los indicadores clave de desempeño, a los cuales la organización/empresa se ha comprometido a cumplir durante un tiempo determinado.

BIBLIOGRAFÍA

- **Autoridad Europea de Valores y Mercados (2022):** Sustainable Finance. Implementation timeline. https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/sustainable_finance_-_implementation_timeline.pdf
- **Banco de España (2022):** Banco de España y cambio climático. <https://www.bde.es/bde/es/secciones/sobreelbanco/sostenibilidad-medioambiental/banco-de-espana-y-cambio-climatico-ad3eccde28b5c71.html>
- **Comisión Europea (2018):** Commission Action Plan on Financing Sustainable Growth. https://finance.ec.europa.eu/publications/renewed-sustainable-finance-strategy-and-implementation-action-plan-financing-sustainable-growth_en
- **Comisión Europea (2022):** Overview of Sustainable Finance. https://finance.ec.europa.eu/sustainable-finance/overview-sustainable-finance_en
- **ESMA (2022):** Sustainable Finance. Implementation timeline. <https://www.esma.europa.eu/policy-activities/sustainable-finance/sustainable-finance-roadmap-2022-2024>
- **European Banking Authority (2019):** EBA Action Plan on Sustainable Finance. https://www.eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document_library/EBA%20Action%20plan%20on%20sustainable%20finance.pdf
- **European Central Bank (2022):** Climate Change and the ECB. <https://www.ecb.europa.eu/ecb/climate/html/index.en.html>
- **Global Economic Forum (2022):** Annual Report 2021-2022. https://www3.weforum.org/docs/WEF_Annual_Report_2021_22.pdf
- **Green Loan Principles (2021):** Supporting environmentally sustainable economic activity. <https://www.lsta.org/content/green-loan-principles/>
- **Green Bond Principles (2021):** Voluntary Process Guidelines for Issuing Green Bonds. <https://www.icmagroup.org/sustainable-finance/the-principles-guidelines-and-handbooks/green-bond-principles-gbp/>
- **NMT Strategy (2022):** Key Elements of an NMT Strategy. <https://nmttoolkit.itdp.org/guide/nmt-strategy-elements/>
- **Refinitiv (2022):** proveedor de datos. <https://www.refinitiv.com/es/financial-data/market-data>
- **SASB Standards (2022):** Materiality Finder <https://www.sasb.org/standards/materiality-finder/find/?lang=en-us>
- **Social Loan Principles (2021):** <https://www.lsta.org/content/social-loan-principles-slp/#:~:text=The%20SLP%20aim%20to%20create,loan%20market%20while%20it%20develops.>
- **Social Bond Principles (2021):** Voluntary Process Guidelines for Issuing Social Bonds. <https://www.icmagroup.org/sustainable-finance/the-principles-guidelines-and-handbooks/social-bond-principles-sbp/>
- **Sustainability-Linked Loan Principles (2022):** Supporting environmentally and socially sustainable economic activity. <https://www.lsta.org/content/sustainability-linked-loan-principles-sllp/>
- **Sustainability-Linked Bond Principle (2022):** Voluntary Process Guidelines. <https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/Green-Bonds/June-2020/Sustainability-Linked-Bond-Principles-June-2020-171120.pdf>
- **Sustainability Yearbook (2022):** Long-term sustainability risks require near-term action. S&P Global, <https://www.spglobal.com/esg/csa/yearbook/>
- **UNEP Environment Programme (2022):** Share the road. <https://www.unep.org/explore-topics/transport/what-we-do/share-road>
- **UNEP Environment Programme (2022):** The Partnership for Clean Fuels and Vehicles (PCFV). <https://www.unep.org/explore-topics/transport/what-we-do/partnership-clean-fuels-and-vehicles>

Toolkit de FINANCIACIÓN SOSTENIBLE

Cómo gestionar el acceso a financiación ASG en el marco del plan de finanzas sostenibles de la UE



Nacida en 2013, DIRSE es la asociación española de los profesionales de la Sostenibilidad y los aspectos ASG, que trabaja por la promoción, defensa y reconocimiento de las personas que, desde todo tipo de entidades, desarrollan esta función específica, contribuyendo así, a mejorar su capacidad de influencia para la creación de valor en las organizaciones.

Con este objetivo de reforzar la función, la asociación centra su actividad en cuatro ejes de trabajo: Formación / Buenas Prácticas, Incidencia / Sensibilización, *Networking* / visibilización de los socios, e Investigación y Publicaciones; poniendo especial foco en la creación de herramientas que faciliten el trabajo de los directores.

En sus casi 10 años de existencia, DIRSE ha reunido a más de 600 socios y cuenta con delegados territoriales en 14 comunidades autónomas. También ha constituido, junto a sus homólogos en Italia, Reino Unido y Alemania, la European Association of Sustainability Professionals (EASP), que agrupa a más de 2.000 directores de 8 países europeos.

Para llevar a cabo su labor, además de las cuotas de sus socios, DIRSE cuenta con el apoyo de los siguientes socios protectores:

- **Socios Protectores Premium:** 21gramos, Abertis, Accenture, BBVA, CaixaBank, Decathlon, Deloitte, DKV, EY, Garrigues, Iberdrola, Impact Hub Madrid, Leroy Merlin, Reale Seguros, Roche, Santander, Suez, Sygris Telefónica.
- **Socios Protectores:** Aplanet, Aquavall, ATADES, Bureau Veritas, Canon, Cepsa, CMI, CocaCola, COFAR, Connecting Visions, CQ, Cruz Roja, Fernández Zugabeitia Abogados, Ferrovial, Fundación Ibercaja, GLS, GN Diario, Hidralia, Ibercaja, IFEMA, Ingeniería Social, KPMG, Lógica Ecommerce, L'Oréal, Manpower, Merco, Mutualidad Abogacía, Naturgy, Oracle, Orange, Orenes, PortAventura World, Sabadell, Sorigué, UCI, Valora Consultores, Vegalsa-Eroski, Vodafone.



CaixaBank es un grupo financiero con un modelo de banca universal y sostenible con visión a largo plazo, basado en la calidad, la cercanía y la especialización, que ofrece una propuesta de valor de productos y servicios adaptada para cada segmento, asumiendo la innovación como rasgo característico. Su posicionamiento como líder en banca minorista en España y Portugal le permite tener un rol clave en la contribución al crecimiento económico sostenible.

La misión de CaixaBank es contribuir al bienestar financiero de sus clientes y al progreso de toda la sociedad con el objetivo de ofrecer el mejor servicio al cliente

La sostenibilidad es uno de los tres pilares del Plan Estratégico de CaixaBank 2022-2024 y se vertebrará en torno a tres ambiciones: impulsar la transición sostenible de las empresas y la sociedad, liderar el impacto social positivo y reforzar el modelo de gestión ética y responsable.

Con este propósito hemos desarrollado un "Plan de Banca Sostenible" a 3 años que recoge nuestra propuesta para ayudar a resolver retos como la desigualdad, el cambio climático y el desempleo, poniendo al servicio de las personas lo que sabemos hacer: banca.

Para ello, vamos a dedicar más de 64.000M€ para financiar principalmente iniciativas de TRANSICIÓN ENERGÉTICA, MICROCRÉDITOS para estudiantes, autónomos, microempresas o familias y nuevas EMPRESAS QUE CREAN EMPLEO.



VALORA es una firma que impulsa la transformación de los modelos de negocio con especialización en sostenibilidad y en la financiación ESG. Nuestro conocimiento especializado y los más de 20 años de experiencia en más de 400 compañías, nos permiten apoyar a la alta dirección y a los consejos en el enfoque estratégico ante los nuevos riesgos y oportunidades.

Asesoramos a la función financiera y de negocio, desarrollando proyectos a medida con un claro enfoque a resultados y alto valor añadido, integrando soluciones digitales. Apoyamos a las funciones de operaciones y cumplimiento, con soluciones que mejoran la eficiencia y reducen costes y riesgos.

Nuestro equipo senior, con más de 150 especialistas opera a nivel global a través de nuestras sedes corporativas para EMEA en España y para LATAM en México. Disponemos de filiales en Gran Bretaña, Francia, Holanda y Turquía.