

Segunda Opinión
Financiación Sostenible Navarra
 Gobierno de Navarra

Resumen de la evaluación

Sustainalytics opina que el Marco de Referencia de Financiación Sostenible de Navarra es creíble, con impacto y se alinea con la Guía de los Bonos Sostenibles 2018. Esta opinión se basa en:



USO DE LOS RECURSOS Las categorías elegibles para el uso de los recursos están alineadas con aquellas reconocidas por los Principios de Bonos Verdes y los Principios de Bonos Sociales. Sustainalytics considera que los proyectos elegibles tienen impactos ambientales o sociales positivos y promueven los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU.



SELECCIÓN Y EVALUACIÓN DE PROYECTOS Navarra ha establecido una Comisión Interdepartamental, compuesta por representantes de todos los departamentos gubernamentales, para seleccionar las secciones elegibles del Presupuesto General para su financiación bajo el Marco. Sustainalytics considera que esto está en línea con la práctica del mercado.



ADMINISTRACIÓN DE LOS RECURSOS Navarra utilizará sus sistemas internos para realizar un seguimiento de los ingresos, y tiene la intención de asignar los recursos de cada instrumento financiero sostenible a los programas presupuestarios dentro del mismo año fiscal. En espera de la asignación, los recursos se invertirán temporalmente en cualquier forma de efectivo, posición de liquidez o depósitos a plazo dentro de los bancos u otras formas de inversiones líquidas disponibles a corto plazo. Sustainalytics considera que este proceso está alineado con las prácticas del mercado.



INFORMES El gobierno de Navarra se compromete a proporcionar informes sobre la asignación e impacto a los inversores en el plazo de un año a partir de la fecha de firma de cualquier instrumento de Financiación Sostenible y, posteriormente, anualmente hasta que los ingresos netos se hayan asignado por completo. Los informes de asignación se proporcionarán a nivel de categoría, mientras que los informes de impacto incluirán resultados cuantitativos y cualitativos de los proyectos financiados. Sustainalytics considera que este proceso está alineado con las prácticas del mercado.

Fecha de evaluación	Abril 12, 2019
Ubicación del emisor	Pamplona, España

Secciones del informe

Introducción.....	2
Opinión de Sustainalytics.....	3
Anexos.....	12

Para hacer consultas, comuníquese con el Equipo de Proyectos:

Joshua Zakkai (Amsterdam)
 Project Manager
 joshua.zakkai@sustainalytics.com
 (+31) 20 205 00 79

Zach Margolis (Toronto)
 Project Lead
 zach.margolis@sustainalytics.com
 (+1) 647 695 4341

Jean-Claude Berthelot (Amsterdam)
 Client Relations
 jean-claude.berthelot@sustainalytics.com
 (+31) 20 205 00 15

Introducción

Navarra es una comunidad autónoma en el norte de España con una población de aproximadamente 650 mil personas. Navarra es una de las regiones más ricas y mejor desarrolladas del país, clasificada entre las tres principales en ingresos medios, producto regional bruto per cápita e índice de desarrollo humano, y está comprometida a continuar avanzando en el desarrollo y la sostenibilidad ambiental de la región.

El Gobierno de Navarra (“el Emisor”, “el Gobierno” o “Navarra”) ha desarrollado el Marco de Financiación Sostenible de Navarra (el “Marco”) según el cual planea emitir instrumentos financieros sostenibles, incluidos, entre otros, los bonos verdes, sociales y sostenibles, préstamos y otros instrumentos, y utilizar los recursos para financiar, en su totalidad o en parte, proyectos que aborden desafíos ambientales, sociales y económicos. El Marco define criterios de elegibilidad en 12 áreas:

1. Vivienda asequible
2. Acceso a servicios esenciales: educación y salud.
3. Avances socioeconómicos.
4. Generación de empleo, incluso a través del efecto potencial de la financiación de las pymes y las microfinanzas.
5. Energías renovables
6. Transporte limpio
7. Prevención y control de la contaminación.
8. Gestión sostenible de agua y aguas residuales
9. Eficiencia energética
10. Gestión ambientalmente sostenible de los recursos naturales vivos y uso de la tierra.
11. Adaptación al clima
12. Conservación de la biodiversidad terrestre y acuática

La Región de Navarra contrató a Sustainalytics para revisar el Marco de Financiación Sostenible de Navarra, con fecha abril 2019 y proporcionar una opinión de segunda parte sobre las credenciales ambientales del Marco y su alineación con los Principios de Bonos Verdes 2018 (GBP)¹. Este Marco ha sido publicado en un documento separado².

Como parte de este compromiso, Sustainalytics mantuvo conversaciones con varios miembros del equipo de gestión de la Región de Navarra para comprender el impacto en la sostenibilidad de sus procesos de negocios y el uso planificado de los ingresos, así como la gestión de los ingresos y los aspectos de los informes de los instrumentos de Financiación Sostenible de la Región de Navarra. Sustainalytics también revisó documentos públicos relevantes e información no pública.

Este documento contiene la opinión de Sustainalytics sobre el Marco de Financiación Sostenible y debe leerse junto con ese Marco.

¹ The Green Bond Principles are administered by the International Capital Market Association and are available at <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/green-bond-principles-gbp/>

² The Navarra Sustainable Finance Framework is available on Navarra’s website at: https://www.navarra.es/home_es/Gobierno+de+Navarra/Presupuesto/Deuda+Publica/

Opinión de Sustainalytics

Sección 1: Opinión de Sustainalytics sobre el Marco de Referencia de Financiación Sostenible de Navarra

Resumen

Sustainalytics opina que el Marco de Referencia de Financiación Sostenible de Navarra es creíble y de impacto y se alinea con los cuatro componentes de los Principios de Bonos Verdes 2018 (GBP) y Principios de Bonos Sociales 2018 (SBP). Sustainalytics destaca los siguientes elementos del Marco:

- Uso de los recursos:
 - Las doce categorías de uso de ingresos del Marco se reconocen como impactantes por la GBP y / o la SBP.
 - Sustainalytics reconoce que los GBP, SBP y SBG prefieren los préstamos y financiaciones basados en proyectos, y que, en general, hay menos transparencia con los préstamos no dependientes en proyectos. Para proyectos relacionados con el apoyo a pymes, I + D, servicios sociales y desarrollo de capacidades en las áreas de adaptación climática y uso sostenible de la tierra, el Marco permite la inclusión de financiación no dependientes en proyectos. Sin embargo, Sustainalytics considera que la financiación contemplada por el Marco tendrá beneficios ambientales y / o sociales, y alienta a Navarra a proporcionar informes granulares sobre estas iniciativas para proporcionar transparencia adicional a los inversores.
 - Dentro de la categoría de generación de empleo, incluidos los préstamos a pymes³, el Marco especifica numerosos programas y grupos específicos que se beneficiarán; Sustainalytics ve positivamente esta claridad.
 - El Marco prevé la financiación de la educación y los servicios sanitarios. Mientras que algunas iniciativas elegibles en la categoría están dirigidas específicamente a poblaciones vulnerables, otras apoyan los sistemas existentes de salud pública y educación. Sustainalytics reconoce que al promover los sistemas públicos ampliamente accesibles que se ofrecen en la Región, los beneficios sociales se acumularán tanto para los grupos desfavorecidos como para la población en general.
 - Las inversiones de Navarra en viviendas asequibles, que incluyen la construcción y el mantenimiento de proyectos de vivienda, así como programas específicos que promueven viviendas asequibles y ayudas para el alquiler, están dirigidas a grupos vulnerables y se llevan a cabo de acuerdo con las regulaciones establecidas, como *la Ley foral de derecho a la Vivienda en Navarra*⁴ y *el Programa de Alquiler de Integración Social (VAIS)*⁵. Sustainalytics considera que las inversiones en línea con estas políticas proporcionarán beneficios sociales.
 - Los programas de Navarra para el avance socioeconómico incluyen ingresos garantizados, pensiones y otros servicios sociales básicos. En la Región, la puerta de entrada a los servicios sociales básicos se administra a nivel local, como se define en el *Decreto Foral 33/2010, de 17 de mayo, por el que se establece la zonificación de los servicios sociales de la Comunidad Foral de Navarra*⁶. Sustainalytics considera positivamente el uso de los recursos que proporciona a estas unidades locales los fondos adecuados para suministrar servicios sociales básicos como la orientación social, la promoción de la atención a personas en situaciones de dependencia y el apoyo a las familias con niños que reciben atención médica.
 - El marco incluye inversiones en energías renovables a saber, solar, eólica, hidroeléctrica <20MW y biomasa. Los proyectos de biomasa elegibles incluyen productos forestales con certificación y residuos agrícolas que no agotan las reservas de carbono ni compiten con las fuentes de alimentos, que Sustainalytics considera que mitigan los riesgos ambientales y sociales, sin

³ Navarra se basa en la definición de micro, pequeñas y medianas empresas de la Unión Europea, es decir, una empresa con una facturación de menos de 50 millones de euros al año o cuyo balance anual no supera los 43 millones de euros y que emplea a menos de 250 personas. Consulte <https://eur.fm/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2003:124:0036:0041:en:PDF>.

⁴ <http://www.lexnavarra.navarra.es/detalle.asp?r=29980>

⁵ http://www.navarra.es/home_es/Servicios/ficha/7424/Convocatoria-de-subsenciones-para-el-desarrollo-del-programa-de-Vivienda-de-Integracion-Social

⁶ <http://www.lexnavarra.navarra.es/detalle.asp?r=29985>

embargo, Sustainalytics también señala que Navarra no ha establecido umbrales de intensidad de emisiones para sus recursos relacionados con la biomasa. Como tal, Sustainalytics destaca limitaciones con respecto al enfoque de la región para la energía de biomasa, y alienta a Navarra a establecer umbrales de intensidad de emisiones que estén alineados con un escenario de calentamiento global de 2 grados.

- Navarra ha revelado que, dentro del área de transporte limpio, pretenden enfocarse en vehículos eléctricos, específicamente en el contexto del transporte público, las flotas de vehículos y el uso compartido de automóviles. Sustainalytics ve positivamente este enfoque en tecnologías eléctricas de bajas emisiones.
- Dentro del área de eficiencia energética, las inversiones se centrarán en programas que promuevan la eficiencia industrial, así como en aquellos que apoyan edificios de eficiencia energética. Sustainalytics considera positivo que el apoyo de la región a la industria siempre esté acompañado por una auditoría para verificar que los proyectos son efectivos y que los proyectos relacionados con combustibles fósiles están excluidos de la inversión, sin embargo, señala que no se exige un umbral cuantitativo para el impacto.
Sustainalytics también ve positivamente que las iniciativas centradas en edificios se están llevando a cabo de acuerdo con las regulaciones que requieren la actualización de la envolvente del edificio lo que aumentará la calificación de eficiencia energética en al menos dos niveles o alcanzará calificaciones equivalentes al estándar Passive House⁷.
- Navarra ha revelado que todos los proyectos forestales están certificados por FSC o PEFC, que Sustainalytics considera que son esquemas sólidos en línea con la práctica del mercado.
- Navarra ha revelado que las iniciativas de adaptación al cambio climático, resiliencia e iniciativas en educación financiadas bajo el Marco se llevarán a cabo de conformidad con la Hoja de Ruta Cambio Climático de Navarra⁸, así como la Ley de Cambio Climático y Transición Energética⁹. Este plan establece objetivos de mitigación y estrategias de adaptación sectoriales y sector por sector. Sustainalytics ha revisado documentos relacionados con el Plan, y considera que, en general, es robusto y creíble.
- El Marco de Navarra puede incluir diversas inversiones en prevención y control de la contaminación, incluida la calidad del aire, la restauración de áreas degradadas, la gestión de residuos sólidos y la investigación y el despliegue de procesos de reutilización de valor añadido. La región se ha comprometido a que los recursos de las Financiaciones Sostenibles no apoyen el vertedero convencional o la incineración sin captura de energía.
- Navarra ha especificado que varias medidas agroambientales son elegibles para recibir recursos de las transacciones vinculadas a Financiación sostenible. Estas medidas incluyen programas que promueven la agricultura orgánica, la resiliencia climática en la agricultura, las soluciones innovadoras para el manejo de plagas y malezas, el uso sostenible del agua y la protección de los ecosistemas vulnerables; muchas de estas iniciativas se llevan a cabo en cooperación con las autoridades de la UE. Sustainalytics generalmente ve positivamente la intención de estos programas, sin embargo, reconoce que no existen prohibiciones sobre el uso de productos químicos o OGM más allá de las que se establecen en los reglamentos de España o de la UE y alienta la presentación de informes detallados sobre las inversiones dentro de esta categoría para brindar transparencia a inversores. Navarra señala que actualmente no apoya ninguna iniciativa que haga uso de OGM o que explícitamente promueva el uso de químicos.
- El Marco especifica la inclusión de la restauración de las orillas de los ríos y la conservación del ecosistema. Sustainalytics señala que dichos proyectos deben llevarse a cabo acompañados de evaluaciones exhaustivas de diligencia debida para mitigar cualquier impacto ambiental negativo. Navarra ha proporcionado un ejemplo de los tipos de proyectos que está considerando para que Sustainalytics los revise.
- Navarra ha incluido programas para I + D en varias categorías del Marco, en línea con el compromiso del gobierno de invertir en programas de I + D para promover el desarrollo

⁷ Passive House (or Passivhaus) is a green building certification that focuses on minimizing the energy demand of a building, in particular for heating and cooling. Sustainalytics considers this standard to be robust and credible. Navarra has written into local regulation the technical qualifications that are equivalent to Passive House certification.

⁸ http://www.gobiernoabierto.navarra.es/sites/default/files/borrador_junio_resumen_ejecutivo_hoja_de_ruta_hccn_res_1.pdf

⁹ <https://gobiernoabierto.navarra.es/es/participacion/procesos/anteproyecto-ley-foral-cambio-climatico-transicion-modelo-energetico>

económico y una economía sostenible¹⁰; Se proporcionan ejemplos de varios programas dentro del Marco. Sustainalytics señala que los inversores pueden considerar que las inversiones en I + D están menos directamente vinculadas a resultados ambientales positivos y resultados sociales, y alienta a Navarra a informar sobre los proyectos específicos financiados y los impactos resultantes.

- Sustainalytics considera positivo que Navarra ha incluido criterios específicos de exclusión social y ambiental, y señala que esto es de particular relevancia ya que el Marco incluye préstamos para pymes para atender necesidades generales, así como una variedad de iniciativas de I + D
- Proceso de Selección de Proyectos:
 - Navarra ha establecido una Comisión Interdepartamental que es responsable de la selección del proyecto, que consiste en representantes de todos departamentos gubernamentales.
 - Los proyectos seleccionados serán elegidos de las secciones del Presupuesto General; Navarra hará un seguimiento de qué porcentaje de cada sección del presupuesto consiste en actividades elegibles. Las normas ambientales y sociales mínimas del Gobierno se aplican a la mayoría de las actividades de financiación, incluidas las que se incluyen en el Marco.
 - Sobre la base de la clara delegación de autoridad y el uso identificado del Presupuesto General para realizar un seguimiento de los gastos, Sustainalytics considera que este proceso está en línea con la práctica del mercado.
- Administración de los Recursos:
 - Navarra hará un seguimiento de las ganancias netas a través de sus sistemas internos. Navarra también asignará fondos de cada instrumento de financiamiento sostenible a programas presupuestarios dentro del mismo año fiscal. Los ingresos netos de los instrumentos de Finanzas Sostenibles se asignarán directamente a los proyectos elegibles, mientras que los fondos no asignados se invertirán temporalmente en cualquier forma de efectivo, posición de liquidez o depósitos a plazo en bancos u otras formas de inversiones líquidas disponibles a corto plazo. Sustainalytics opina que este proceso está de acuerdo con la práctica del mercado.
- Informes:
 - El gobierno de Navarra se compromete a proporcionar el informe de asignación a los inversores en el plazo de un año a partir de la fecha de cualquier instrumento de Finanzas Sostenibles y, posteriormente, anualmente hasta que las ganancias netas se asignen completamente en su sitio web. El informe contendrá información sobre el monto total de los ingresos que se destinaron a los diversos proyectos elegibles y el total de cada categoría de elegibilidad. Este proceso está en línea con la práctica del mercado.
 - Navarra también se compromete a proporcionar un informe de impacto de Finanzas sostenibles para sus inversores dentro de un año a partir de la fecha de emisión y, posteriormente, anualmente hasta que los ingresos netos se asignen en su totalidad. Este informe de impacto contendrá información y datos sobre los principales productos ambientales y sociales de los proyectos elegibles. Sustainalytics considera que este proceso cumple con los estándares del mercado.

Alineamiento con la Guía de los Bonos Sostenibles 2018

Sustainalytics ha determinado que las transacciones financieras sostenibles de Navarra se alinean con la Guía de los Bonos Sostenibles así como con los cuatro componentes principales de los Principios de Bonos Verdes 2018 y los Principios de Bonos Sociales 2018. Para información más detallada, consulte el Apéndice 1: Formulario de revisión externa del Bono Sostenible/ Programa del Bono Sostenible.

¹⁰ In 2018, 1.15% of Navarra's budgetary spending was directed to the promotion of R&D, and the government has established target of 1.35% by 2020 and 2% by 2030. It should be noted that not all R&D spending will be included within the Sustainable Finance use of proceeds

Sección 2: Estrategia de Sostenibilidad del Emisor

Contribución del Marco de Referencia a la estrategia de sostenibilidad y objetivos del Emisor

En cuanto a su estrategia social, Navarra tiene una de las tasas de riesgo de pobreza más bajas de la Unión Europea¹¹ y la tercera tasa de desempleo más baja de todas las comunidades autónomas de España (10,52%)¹². Para mantener su posición, Navarra se ha comprometido a cumplir la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible¹³, que contiene políticas y programas destinados a apoyar los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas en el contexto regional. Además, el gobierno navarro también publicó su Plan Estratégico de Inclusión de Navarra (2018-2021)¹⁴, que representa una herramienta estratégica que contempla acciones y medidas para la inclusión y cohesión social con un enfoque en los ciudadanos que están en riesgo de exclusión social a través de acciones coordinadas. en salud, vivienda, educación, ingresos y otros recursos, y el Plan de Emprendimiento¹⁵, que ofrece incentivos fiscales y apoyo técnico para nuevos proyectos empresariales con el objetivo de impulsar el empleo y la productividad económica en la región.

Como piedra angular de su estrategia ambiental, Navarra ha dado pasos importantes para promover el desarrollo de la producción de energía renovable y aumentar la eficiencia energética en la región.¹⁶ Como parte del Plan Energético Horizonte 2030¹⁷, el Gobierno de Navarra se compromete con varios objetivos del cambio climático, que incluyen:

- Reducir las emisiones totales de GEI en 20% para 2020, 40% para 2030 y 83-87% para 2050 (en comparación con una línea de base de 1990)
- Conseguir un consumo de energía renovable del 28% en 2020, 50% en 2030 y 100% en 2050
- Reducir su consumo de energía primaria en un 30% con respecto a las cifras proyectadas para 2020
- Aumentar el uso de energías renovables en el transporte en un 15% para 2030

Entre la amplia gama de políticas y acciones que se llevarán a cabo para lograr estos objetivos, Navarra planea financiar programas e I + D que fomenten el uso de energías renovables, transporte bajo en carbono y ahorro y gestión de energía. Como resultado de sus políticas energéticas, Navarra ya había alcanzado en 2009 su objetivo para 2020 de lograr una participación del 20% de las renovables en su mix energético total¹⁸.

Sustainalytics opina que los proyectos especificados en el Marco de Financiación Sostenible de Navarra brindarán beneficios sociales y ambientales en la región y contribuirán a los objetivos de sostenibilidad de la región. En general, dados el fuerte desempeño social y medioambiental de la Región de Navarra y los objetivos de sostenibilidad, Sustainalytics considera que Navarra está bien posicionada para emitir instrumentos de financiación sostenible.

Bien posicionado para gestionar los riesgos sociales y ambientales asociados con los proyectos

Si bien los proyectos elegibles que serán financiados por las transacciones financieras sostenibles de Navarra son reconocidos por tener impactos sociales y ambientales positivos en general, Sustainalytics reconoce que todos los proyectos, en particular aquellos que involucran grandes infraestructuras, tienen riesgos sociales y ambientales potenciales relacionados con la biodiversidad y la salud y seguridad de los trabajadores durante la construcción de infraestructura, en particular en relación con proyectos en las categorías de energía renovable, salud y educación, adaptación al cambio climático y gestión del agua. Además, los proyectos sociales pueden aumentar la desigualdad si no se dirigen apropiadamente a poblaciones específicas.

¹¹ Eurostat, "At-risk-of-poverty rate by NUTS regions", <http://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/submitViewTableAction.do>

¹² EURES, "Labour market information: Spain – Comunidad Foral de Navarra", <https://ec.europa.eu/eures/main.jsp?countryId=ES&acro=Imi&showRegion=true&lang=en&mode=text®ionId=ES0&nuts2Code=%20&nuts3Code=null&catId=445>

¹³ Gobierno de Navarra, "Agenda 2030 de Desarrollo Sostenible", <http://www.navarra.es/NR/rdoonlyres/304ABA6A-2F67-4428-95D2-BD23285BA6C4/413737/InformeODSGNresumenejecutivoyplandeacci%C3%B3n.pdf>

¹⁴ Gobierno de Navarra, "Plan Estratégico de Inclusión de Navarra (2018-2021)", https://gobiernoabierto.navarra.es/sites/default/files/4221_plan_de_inclusion_social_de_navarra.pdf

¹⁵ Gobierno de Navarra, "Plan de emprendimiento en Navarra", http://www.gobiernoabierto.navarra.es/sites/default/files/ii_plan_emprendimiento.pdf

¹⁶ European Commission, "Navarra, A Region Supporting the Sustainable Energy", <https://cordis.europa.eu/project/rcn/213569/factsheet/en>

¹⁷ Gobierno de Navarra, "Plan Energético Horizonte 2030", <https://gobiernoabierto.navarra.es/sites/default/files/pen2030definitivo20171226comprimido.pdf>

¹⁸ Invest in Navarra, "Renewable Energies", <http://investinnavarra.com/en/key-sectors/renewable-energies/>

- Todos los proyectos emprendidos por Navarra deben cumplir con las regulaciones ambientales españolas que exigen a las empresas garantizar la responsabilidad y la protección del medio ambiente, a través de evaluaciones de impacto ambiental y permisos ambientales, de conformidad con la Ley de Medio Ambiente de España¹⁹. Sustainalytics considera que esta ley y los procesos de garantía son sólidos y suficientes para mitigar muchos riesgos ambientales.
- Con respecto a la salud y seguridad de los trabajadores en las obras de construcción, la Ley española 31/95²⁰ establece normas de prevención y seguridad para los contratistas. Sustainalytics considera que esta ley y los procesos de garantía son sólidos y suficientes para mitigar muchos riesgos para la salud y la seguridad en el trabajo.
- El Marco de Financiación Sostenible de Navarra define las poblaciones objetivo para las categorías elegibles para proyectos sociales; esta focalización ayudará a abordar el riesgo de que las iniciativas financiadas puedan exacerbar las inequidades existentes. Por ejemplo, la Ley foral de derecho a la Vivienda en Navarra especifica que existen umbrales máximos de ingresos y riqueza para varias clases de viviendas sociales²¹. Además, los sistemas de salud pública y educación existentes proporcionan una red de seguridad de atención mínima.
- Los Principios de Ecuador consideran que España es un País Designado, lo que indica que se considera que tiene "una sólida gobernanza ambiental y social, sistemas de legislación y capacidad institucional diseñados para proteger a sus personas y al medio ambiente natural"²².

Teniendo en cuenta el contexto normativo en el que opera Navarra y la definición de las poblaciones objetivo que se proporciona en el Marco, Sustainalytics considera que Navarra está bien posicionada para mitigar los riesgos sociales y ambientales relacionados con el uso de los recursos.

Sección 3: Impacto del Uso de los Recursos

Las 12 categorías definidas para el uso de los recursos son reconocidas como de impacto por los GBP y los SBP. Sustainalytics se ha centrado en los cuatro siguientes donde los impactos son particularmente relevantes en el contexto local.

Los impactos climáticos de las Energías Renovables, el Transporte Limpio y la Eficiencia Energética

En 2013, Navarra lanzó su Hoja de Ruta 2050 (Hoja de ruta) hacia una economía baja en carbono, comprometiéndose con el plan de la Comisión Europea para evitar aumentos de temperatura global por encima de 2 grados centígrados, en línea con el Acuerdo de París²³. Como parte de estos objetivos, Navarra ha establecido objetivos ambiciosos relacionados con la adopción de energías renovables como parte del Plan Energético Horizonte 2030²⁴, la descarbonización del sector de transporte²⁵ y la reducción general del uso de energía y las emisiones de gases de efecto invernadero.²⁶

Navarra ha tenido un gran éxito hasta la fecha en el progreso de estos objetivos, y actualmente produce más del 81.1% de la electricidad de fuentes renovables²⁷. Además, las políticas de transporte de Navarra dieron lugar a un rápido crecimiento de los vehículos eléctricos, logrando un aumento del 82% en vehículos eléctricos

¹⁹ Lavilla J. J., "Environmental law and practice in Spain: overview", [https://uk.practicallaw.thomsonreuters.com/0-521-6274?transitionType=Default&contextData=\(sc.Default\)&firstPage=true&comp=pluk&bhpc=1](https://uk.practicallaw.thomsonreuters.com/0-521-6274?transitionType=Default&contextData=(sc.Default)&firstPage=true&comp=pluk&bhpc=1).

²⁰ Instituto Nacional de Seguridad e Higiene en el Trabajo, "LEY 31/1995, de 8 de noviembre, de Prevención de Riesgos Laborales. BOE nº 269 10- 11- 1995", <http://www.insht.es/InshtWeb/Contenidos/Normativa/TextosLegales/LeyPrevencion/PDFs/leydeprevencionderiesgoslaboralesTxtAnt.pdf>.

²¹ Navarra, "LEY FORAL 10/2010, DE 10 DE MAYO, DEL DERECHO A LA VIVIENDA EN NAVARRA", accessed March 2019; <http://www.lexnavarra.navarra.es/detalle.asp?r=29980>

²² Equator Principles, "Designated Countries", <https://equator-principles.com/designated-countries/>.

²³ Plan Energetico Horizonte 2030; accessed March 2019;

<https://gobiernoabierto.navarra.es/sites/default/files/pen2030definitivo20171226comprimido.pdf>

²⁴ Plan Energetico Horizonte 2030; accessed March 2019;

<https://gobiernoabierto.navarra.es/sites/default/files/pen2030definitivo20171226comprimido.pdf>

²⁵ Plan Energetico Horizonte 2030; accessed March 2019;

<https://gobiernoabierto.navarra.es/sites/default/files/pen2030definitivo20171226comprimido.pdf>

²⁶ Blame the weather: why Spain is failing to meet EU climate change targets; published July 2018;

https://elpais.com/elpais/2018/07/10/inenglish/1531208963_491007.html

²⁷ Renewable Energies; accessed March 2019; <http://investinnavarra.com/en/key-sectors/renewable-energies/>

en 2018 como resultado de una deducción fiscal del 30% para las compras²⁸. La construcción de más de 500 hogares de energía casi nula para viviendas sociales también comenzó en 2018²⁹.

Teniendo en cuenta los planes y objetivos establecidos, así como la eficacia demostrada de las iniciativas emprendidas por el Gobierno, Sustainalytics considera que Navarra financia programas para promover la producción de energía renovable, transporte limpio y eficiencia energética en los sectores industrial, comercial y los sectores residenciales apoyarán los ambiciosos objetivos de cambio climático de la región y su transición hacia una economía baja en carbono.

Adaptación al clima

Además de los proyectos que se esfuerzan por mitigar los impactos del cambio climático, el Marco de Financiación Sostenible de Navarra establece que los proyectos que fortalezcan la resiliencia climática, mejoren la educación ambiental y brinden apoyo informativo (como los sistemas de alerta temprana y la observación del clima) se considerarán elegibles. Según el Plan Nacional de Adaptación al Cambio Climático de España (Plan Nacional de Adaptación al Cambio Climático), el conjunto de España es muy vulnerable a los efectos del cambio climático; el Plan continúa estableciendo que las acciones de adaptación efectivas deben implementarse a nivel subregional³⁰. Teniendo en cuenta los riesgos actuales de un clima cambiante y el papel crucial que jugarán los gobiernos regionales para enfrentar los desafíos que surgen de estas circunstancias, Sustainalytics considera favorablemente esta categoría para el uso de los recursos. En particular, Sustainalytics destaca la necesidad de invertir en infraestructura resistente para abordar los cambios climáticos que probablemente afecten al norte de España, incluidas las sequías y los eventos de fuertes precipitaciones³¹.

Avance socioeconómico y financiación de las pymes en navarra

El Gobierno de Navarra ha reconocido la importancia de promover el progreso socioeconómico a través del desarrollo económico centrado en las pequeñas y medianas empresas. Como parte del Plan de Empredimiento en Navarra 2017-2019³², el Gobierno de Navarra está asesorando a empresarios y desarrolladores de proyectos, simplificando los procedimientos para crear una empresa, apoyando la capacitación de emprendedores y ofreciendo incentivos fiscales para nuevos proyectos.³² En particular, la tasa impositiva promedio en Navarra se ha establecido para favorecer a las pymes en comparación con las empresas más grandes, con un impuesto del 19% para las microempresas y 23% para las pymes, comparado con 28% en el caso de grandes empresas³³. A la luz de estas acciones, la actividad empresarial en Navarra mejoró en un 25%, del 3,9% al 5% desde la inauguración del Plan. A pesar de este progreso, el Gobierno reconoce que muchas empresas pequeñas continúan enfrentándose a desafíos relacionados con el escalamiento de las operaciones y la contratación; a principios de 2017, el 56,11% de las empresas que operaban en Navarra no tenían empleados, el 34,84% tenían entre uno y cinco trabajadores y el resto del 2,7% tenían más de 20 personas³⁴. Dado este contexto, Sustainalytics tiene una opinión positiva sobre el apoyo financiero y técnico del gobierno de Navarra ofrecido a las pymes, lo que promovería la integración económica de las poblaciones desatendidas, en particular al brindar oportunidades a las personas desempleadas.

Además, el Marco señala que el Gobierno puede utilizar los recursos para financiar soluciones para la inclusión y la cohesión social, como los ingresos garantizados y las pensiones no contributivas, así como para proporcionar servicios sociales básicos. Esto está en línea con el Plan Integral de Economía Social de Navarra³⁵, que tiene como objetivo proporcionar el empoderamiento socioeconómico de los grupos

²⁸ Navarra; accessed March 2019; <https://www.stepupnow.eu/postcards/navarra>

²⁹ Navarra constructs over 500 energy efficient homes for social housing; published May 2018; <https://www.theclimategroup.org/news/navarra-constructs-over-500-energy-efficient-homes-social-housing>

³⁰ Oficina Española De Cambio Climático, Plan Nacional De Adaptación Al Cambio Climático, https://www.miteco.gob.es/es/cambio-climatico/temas/impactos-vulnerabilidad-y-adaptacion/pna_v3_tcm7-12445_tcm30-70393.pdf

³¹ IPCC, "Impacts of 1.5°C of Global Warming on Natural and Human Systems", https://www.ipcc.ch/site/assets/uploads/sites/2/2019/02/SR15_Chapter3_Low_Res.pdf.

³² Government of Navarra, "El Plan de Empredimiento en Navarra 2017-2019", at: http://www.gobiernoabierto.navarra.es/sites/default/files/ii_plan_empredimiento.pdf.

³³ Invest in Navarra, "Own Taxation System", at: <http://investinnavarra.com/en/why-navarra/own-taxation-system/>.

³⁴ EURES. The European Job Mobility Portal, European Commission, "Spain – Comunidad Foral de Navarra", at: <https://ec.europa.eu/eures/main.jsp?countryId=ES&acro=Imi&showRegion=true&lang=en&mode=text®ionId=ES0&nuts2Code=%20&nuts3Code=null&catId=445>.

³⁵ Government of Navarra, "Plan Integral de Economía Social de Navarra", at: https://gobiernoabierto.navarra.es/sites/default/files/plan_integral_de_economia_social_v6.pdf.

vulnerables en Navarra, como las personas de bajos ingresos, las personas mayores y las poblaciones de riesgo y las minorías. Las estadísticas mostraron que, en 2017, del total de desempleados que buscan empleo, el 10,4% eran jóvenes, el 23,4% eran mayores de 55 años, el 38,8% eran desempleados de larga duración y el 4,7% eran personas con discapacidades³⁴. Sustainalytics, ve favorablemente las inversiones de Navarra en inclusión social, y considera que la financiación de las pensiones y otros servicios básicos, cuando se dirige adecuadamente a los grupos vulnerables como se especifica en el Marco, tendrá un resultado positivo.

Vivienda Asequible

En 2018, alrededor del 7,9% de los hogares en Navarra sufrían pobreza “severa” debido a los costes de la vivienda, 330 eran personas sin hogar, mientras que más de 1.359 fueron identificados como itinerantes³⁶. El gobierno de Navarra tiene la intención de utilizar parte de los recursos netos para financiar programas que faciliten la renovación, mantenimiento y mejoras de proyectos de viviendas asequibles, y ofrecer viviendas asequibles con alquileres ajustados a las poblaciones desfavorecidas. Estas acciones están en línea con el Plan Estratégico de Inclusión de Navarra (2018-2021)³⁶ y el Plan Integral de Economía Social de Navarra³⁷ del gobierno, que toman acciones y medidas para la inclusión social, entre las que se incluye la vivienda social. Teniendo en cuenta el contexto mencionado anteriormente, Sustainalytics considera positivamente las intenciones del gobierno de Navarra de apoyar la vivienda social y el progreso socioeconómico, ya que mejoraría la situación de los grupos vulnerables. La población objetivo está formada por jóvenes y ancianos de bajos ingresos, familias con recursos limitados y personas que necesitan alojamiento.³⁸ Sustainalytics también señala la interrelación entre los aspectos sociales de la vivienda y los impactos ambientales del entorno construido. En el marco del programa de Vivienda Social de Navarra, el gobierno de Navarra ha priorizado la construcción de viviendas energéticamente eficientes, como se analiza arriba en el contexto de los impactos climáticos³⁹.

Alineación y contribución a los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

Los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) se establecieron en septiembre de 2015 y forman una agenda para lograr el desarrollo sostenible para el año 2030. Este bono de sostenibilidad avanza en los siguientes objetivos y metas de los ODS:

Categorías uso de los recursos	ODS	Metas ODS
Vivienda asequible	1. Fin de la pobreza 11. Ciudades y Comunidades Sostenibles	1.4 Para 2030, garantizar que todos los hombres y mujeres, en particular los pobres y los vulnerables, tengan los mismos derechos a los recursos económicos, así como acceso a los servicios básicos, la propiedad y el control de las tierras y otros bienes, la herencia, los recursos naturales, las nuevas tecnologías apropiadas y los servicios financieros, incluida la microfinanciación 11.1 De aquí a 2030, asegurar el acceso de todas las personas a viviendas y servicios básicos adecuados, seguros y asequibles y mejorar los barrios marginales
Acceso a servicios esenciales: educación y salud	3. Salud y Bienestar	3.8 Lograr la cobertura sanitaria universal, en particular la protección contra los riesgos financieros, el acceso a servicios de salud esenciales de calidad y el acceso a medicamentos y vacunas seguros, eficaces, asequibles y de calidad para todos

³⁶ Government of Navarra, “Plan Estratégico de Inclusión de Navarra”, at: https://gobiernoabierto.navarra.es/sites/default/files/4221_plan_de_inclusion_social_de_navarra.pdf.

³⁷ Government of Navarra, “Plan Integral de Economía Social de Navarra”, at: https://gobiernoabierto.navarra.es/sites/default/files/plan_integral_de_economia_social_v6.pdf.

³⁸ Navarre builds energy-efficient homes for people in need; access March 2019; https://europa.eu/investeu/projects/sustainable-social-housing_en.

³⁹ Navarra constructs over 500 energy efficient homes for social housing; published May 2018; <https://www.theclimategroup.org/news/navarra-constructs-over-500-energy-efficient-homes-social-housing>.

	4. Educación de calidad	4.5 De aquí a 2030, eliminar las disparidades de género en la educación y asegurar el acceso igualitario a todos los niveles de la enseñanza y la formación profesional para las personas vulnerables, incluidas las personas con discapacidad, los pueblos indígenas y los niños en situaciones de vulnerabilidad
Avances socioeconómicos	1. Fin de la pobreza 10. Reducción de las desigualdades	1.3 Poner en práctica a nivel nacional sistemas y medidas apropiadas de protección social para todos, incluidos niveles mínimos, y, para 2030, lograr una amplia cobertura de los pobres y los vulnerables 10.2 De aquí a 2030, potenciar y promover la inclusión social, económica y política de todas las personas, independientemente de su edad, sexo, discapacidad, raza, etnia, origen, religión o situación económica u otra condición
Generación de empleo	8. Trabajo decente y crecimiento económico	8.3 Promover políticas orientadas al desarrollo que apoyen las actividades productivas, la creación de puestos de trabajo decentes, el emprendimiento, la creatividad y la innovación, y fomentar la formalización y el crecimiento de las microempresas y las pequeñas y medianas empresas, incluso mediante el acceso a servicios financieros
Energías renovables	7. Energía asequible y no contaminante	7.2 De aquí a 2030, aumentar considerablemente la proporción de energía renovable en el conjunto de fuentes energéticas
Transporte limpio	11. Ciudades y Comunidades Sostenibles	11.2 De aquí a 2030, proporcionar acceso a sistemas de transporte seguros, asequibles, accesibles y sostenibles para todos y mejorar la seguridad vial, en particular mediante la ampliación del transporte público, prestando especial atención a las necesidades de las personas en situación de vulnerabilidad, las mujeres, los niños, las personas con discapacidad y las personas de edad
Prevención y control de la contaminación	12. Producción y consumo responsables	12.4 De aquí a 2020, lograr la gestión ecológicamente racional de los productos químicos y de todos los desechos a lo largo de su ciclo de vida, de conformidad con los marcos internacionales convenidos, y reducir significativamente su liberación a la atmósfera, el agua y el suelo a fin de minimizar sus efectos adversos en la salud humana y el medio ambiente
Gestión sostenible de agua y aguas residuales	6. Agua limpia y saneamiento	6.4 De aquí a 2030, aumentar considerablemente el uso eficiente de los recursos hídricos en todos los sectores y asegurar la sostenibilidad de la extracción y el abastecimiento de agua dulce para hacer frente a la escasez de agua y reducir considerablemente el número de personas que sufren falta de agua
Eficiencia energética	7. Energía asequible y no contaminante	7.3 De aquí a 2030, duplicar la tasa mundial de mejora de la eficiencia energética
Gestión ambientalmente sostenible de los recursos naturales vivos y uso de la tierra	15. Vida de ecosistemas terrestres	15.1 Para 2020, velar por la conservación, el restablecimiento y el uso sostenible de los ecosistemas terrestres y los ecosistemas interiores de agua dulce y los servicios que proporcionan, en particular los bosques, los humedales, las montañas y las zonas áridas, en

Conservación de la biodiversidad terrestre y acuática		consonancia con las obligaciones contraídas en virtud de acuerdos internacionales 15.5 Tomar medidas urgentes y significativas para reducir la degradación de los hábitats naturales, detener la pérdida de biodiversidad y, para 2020, proteger y prevenir la extinción de especies amenazadas
Adaptación al clima	13. Acción por el clima	13.1 Fortalecer la resiliencia y la capacidad de adaptación a los riesgos relacionados con el clima y los desastres naturales en todos los países

Conclusión

La Región de Navarra ha desarrollado el Marco de Financiación Sostenible de Navarra, en virtud del cual tiene la intención de emitir instrumentos financieros sostenibles, incluidos, entre otros, bonos verdes, sociales y sostenibles, préstamos y otros instrumentos, y utilizar los recursos para financiar inversiones en un rango de proyectos y programas con impacto ambiental y social. Específicamente, Navarra identificará las áreas presupuestarias que están alineadas con la definición en el Marco de vivienda asequible, acceso a servicios esenciales (educación y salud), avance socioeconómico, generación de empleo (incluso a través del efecto potencial de la financiación de las pymes y microfinanzas), energía renovable, transporte limpio, prevención y control de la contaminación, gestión sostenible de aguas y aguas residuales, eficiencia energética, gestión ambientalmente sostenible de los recursos naturales vivos y uso de la tierra, adaptación al clima y conservación de la biodiversidad terrestre y acuática.

Las categorías para el uso de los recursos especificadas en el Marco están alineado con los Principios de Bonos Verdes 2018 y / o los Principios de Bonos Sociales 2018. Navarra ha descrito un proceso mediante el cual se rastrearán, asignarán y administrarán los recursos, y se han adoptado compromisos para informar sobre la asignación y el impacto del uso de los recursos. Además, Sustainalytics cree que las inversiones financiadas por las transacciones de financiación sostenible contribuirán al avance de muchos de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU.

Basándose en lo anterior, Sustainalytics confía en que Navarra está bien posicionada para emitir Bonos Verdes, Sociales y Sostenibles y otros instrumentos de financiación sostenible, y que el Marco de Financiación Sostenible de Navarra es sólido, transparente y está alineado con la Guía de los Bonos Sostenibles 2018.

Anexos

Anexo 1: Bono Sostenible / Marco de Financiación Sostenible - Revisión externa

Sección 1. Información Básica

Nombre del emisor:	Gobierno de Navarra
ISIN del Bono Sostenible o nombre del Marco de Financiación Sostenible si aplica <i>[especifique según corresponda]</i>	Marco de Financiación Sostenible de Navarra
Nombre del proveedor de la revisión:	Sustainalytics
Fecha en que se completó este formulario:	11 de abril, 2019
Fecha de publicación de la publicación de la revisión: [cuando corresponda, especifique si se trata de una actualización y agregue una referencia a la revisión más antigua pertinente]	

Sección 2. Revisión General

ALCANCE DE LA REVISIÓN

Lo siguiente se puede utilizar o adaptar, cuando corresponda, para resumir el alcance de la revisión.

La revisión evaluó los siguientes elementos y confirmó su cumplimiento con los GBPs y SBPs:

- | | |
|---|--|
| <input checked="" type="checkbox"/> Uso de los Recursos | <input checked="" type="checkbox"/> Proceso para Evaluación y Selección de Proyectos |
| <input checked="" type="checkbox"/> Gestión de los Recursos | <input checked="" type="checkbox"/> Informes |

ROL DEL PROVEEDOR DE LA REVISIÓN

- | | |
|---|--|
| <input checked="" type="checkbox"/> Consultoría (incl. 2 nd opinión) | <input type="checkbox"/> Certificación |
| <input type="checkbox"/> Verificación | <input type="checkbox"/> Rating |
| <input type="checkbox"/> Otro (<i>por favour especifique</i>): | |

Aviso: En caso de revisiones múltiples/proveedores distintos, incluya formularios separados para cada revisión.

RESUMEN EJECUTIVO DE LA REVISIÓN y/o ENLACE A LA REVISIÓN COMPLETA (si corresponde)

Consulte el Resumen Ejecutivo arriba.

Sección 3. Revisión detallada

Se insta a los revisores a suministrar la siguiente información en la medida de lo posible y a usar la sección de comentarios para explicar el alcance de su revisión.

1. USO DE LOS RECURSOS

Comentario General de la sección (*si corresponde*):

Las categorías elegibles para el uso de los recursos están alineadas con aquellas reconocidas por los Principios de Bonos Verdes y los Principios de Bonos Sociales. Sustainalytics considera que los proyectos dentro de las cuatro áreas sociales especificadas y las ocho áreas ambientales especificadas tienen un impacto ambiental o social positivo y promueven los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU.

Categorías de uso de recursos según los GBP:

- | | |
|---|---|
| <input checked="" type="checkbox"/> Energía Renovable | <input checked="" type="checkbox"/> Eficiencia energética |
| <input checked="" type="checkbox"/> Prevención y control de la contaminación | <input checked="" type="checkbox"/> Gestión sostenible de los recursos naturales vivos y del uso de la tierra |
| <input checked="" type="checkbox"/> Conservación de la biodiversidad terrestre y acuática | <input checked="" type="checkbox"/> Transporte limpio |
| <input checked="" type="checkbox"/> Gestión sostenible del agua y las aguas residuales | <input checked="" type="checkbox"/> Adaptación al cambio climático |
| <input type="checkbox"/> Productos, tecnologías y procesos de producción ecoeficientes o reutilizables | <input type="checkbox"/> Edificios verdes |
| <input type="checkbox"/> Desconocido al momento de la emisión, pero actualmente se ajusta a las categorías de los GBP u otras áreas admisibles aún no mencionadas en los GBP. | <input type="checkbox"/> Otro (<i>especifique</i>): Vivienda asequible, acceso a servicios esenciales: educación y salud, promoción socioeconómica, generación de empleo. |

Si corresponde, especifique la taxonomía ambiental, si es distinta a la de los GBP:

Categorías de uso de recursos según los SBP:

- | | |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> Infraestructura básica asequible | <input checked="" type="checkbox"/> Acceso a servicios esenciales |
| <input checked="" type="checkbox"/> Vivienda Asequible | <input checked="" type="checkbox"/> Generación de empleo (través del efecto potencial de la financiación de las pymes y las microfinanzas) |

- | | |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> Seguridad alimentaria | <input checked="" type="checkbox"/> Avance socioeconómico y empoderamiento |
| <input type="checkbox"/> Desconocido en el momento de la emisión, pero actualmente se espera que cumpla con las categorías de SBP, u otras áreas elegibles que aún no se especifican en los SBP | <input type="checkbox"/> Otro (por favor especificar): |

Si corresponde, especifique la taxonomía social, si es distinta a la de los SBPs:

2. PROCESOS PARA LA EVALUACIÓN Y SELECCIÓN

Overall comment on section (if applicable):

Navarra ha establecido una Comisión Interdepartamental, compuesta por representantes de todos los departamentos gubernamentales, para seleccionar las secciones elegibles del Presupuesto General para su financiación bajo el Marco. Sustainalytics considera que esto está en línea con la práctica del mercado.

Evaluación y selección

- | | |
|--|--|
| <input checked="" type="checkbox"/> Credenciales de los objetivos ambientales y sociales del emisor | <input checked="" type="checkbox"/> Proceso documentado para determinar que los proyectos se encuadran dentro de las categorías definidas |
| <input checked="" type="checkbox"/> Criterios definidos y transparentes para proyectos elegibles para los recursos del Bono Sostenible | <input checked="" type="checkbox"/> Proceso documentado para identificar y gestionar los riesgos ambientales, sociales y de gobierno asociados con el proyecto |
| <input type="checkbox"/> Resumen de los criterios de evaluación y selección de proyectos a disposición del público | <input type="checkbox"/> Otro (<i>especifique</i>): |

Información sobre Responsabilidades y Rendición de Cuentas

- | | |
|--|--|
| <input checked="" type="checkbox"/> Criterios de Evaluación/Selección en función de una asesoría o una verificación externas | <input checked="" type="checkbox"/> Evaluación interna |
| <input type="checkbox"/> Other (please specify): | |

3. ADMINISTRACIÓN DE LOS RECURSOS

Comentario general de la sección (si corresponde):

Navarra utilizará sus sistemas internos para realizar un seguimiento de los ingresos, y tiene la intención de asignar los recursos de cada instrumento financiero sostenible a los programas presupuestarios dentro del mismo año fiscal. En espera de la asignación, los recursos se invertirán temporalmente en cualquier forma de efectivo, posición de liquidez o depósitos a plazo dentro de los bancos u otras formas de inversiones

líquidas disponibles a corto plazo. Sustainalytics considera que este proceso está alineado con las prácticas del mercado

Seguimiento de los recursos:

- Recursos del Bono Sostenible segregados o controlados por el emisor de una manera adecuada
- Divulgación de los tipos de instrumentos de inversión temporal previstos para los recursos no asignados
- Otro (*especifique*):

Divulgación adicional:

- | | |
|--|---|
| <input type="checkbox"/> Asignaciones solo para futuras inversiones | <input checked="" type="checkbox"/> Asignaciones para inversiones existentes y futuras |
| <input type="checkbox"/> Asignación para desembolsos individuales | <input type="checkbox"/> Asignación para una cartera de desembolsos |
| <input checked="" type="checkbox"/> Divulgación del saldo de ingresos no asignados de la cartera | <input checked="" type="checkbox"/> Otro (<i>especifique</i>): Asignación dentro del año presupuestario correspondiente |

4. INFORMES

Comentario general de la sección (si corresponde):

El gobierno de Navarra se compromete a proporcionar informes sobre la asignación e impacto a los inversores en el plazo de un año a partir de la fecha de firma de cualquier instrumento de Financiación Sostenible y, posteriormente, anualmente hasta que los ingresos netos se hayan asignado por completo. Los informes de asignación se proporcionarán a nivel de categoría, mientras que los informes de impacto incluirán resultados cuantitativos y cualitativos de los proyectos financiados. Sustainalytics considera que este proceso está alineado con las prácticas del mercado.

Informes del uso de los recursos:

- | | |
|--|---|
| <input type="checkbox"/> Proyecto a proyecto | <input checked="" type="checkbox"/> Según la cartera de proyectos |
| <input type="checkbox"/> Relación con bono(s) individual(es) | <input type="checkbox"/> Otro (<i>especifique</i>): |

Información reportada:

- | | |
|--|---|
| <input checked="" type="checkbox"/> Cantidades asignadas | <input checked="" type="checkbox"/> Parte financiada del Bono Verde en la inversión total |
|--|---|

Otro (*especifique*):

Frecuencia:

Anual

Semestral

Otro (*especifique*):

Informes de impacto:

Proyecto por proyecto

Según la cartera de proyectos

Relación con bono(s) individual(es)

Otro (*especifique*):

Frecuencia:

Anual

Semestral

Otro (*especifique*):

Información proporcionada (esperada o posterior):

Emisiones de gases de invernadero/Ahorros

Ahorros energéticos

Disminución del uso del agua

Número de beneficiarios

Población objetivo

Otros indicadores ESG (por favor especificar): varios, referirse al Marco

Medios de Divulgación:

Información publicada en el reporte financiero

Información publicada en el informe de sostenibilidad

Información publicada en los documentos ad hoc

Otro (*especifique*): página web, Informe de impacto del Bono Sostenible

Informes revisados (en caso afirmativo, especificar qué partes de los reportes están sujetas a revisión externa):

Según corresponda, indique el nombre y la fecha de publicación en la sección de enlaces útiles.

ENLACES ÚTILES (por ejemplo, para revisar la metodología o las credenciales del proveedor, la documentación del emisor, etc.)

ESPECIFIQUE OTRAS REVISIONES EXTERNAS, SI CORRESPONDE**Tipo(s) de Revisión dispuestos:**

- | | |
|--|--|
| <input type="checkbox"/> Consultancy (incl. 2 nd opinion) | <input type="checkbox"/> Certification |
| <input type="checkbox"/> Verification / Audit | <input type="checkbox"/> Rating |
| <input type="checkbox"/> Other (<i>please specify</i>): | |

Proveedor (es) de la revisión:**Fecha de publicación:****ABOUT ROLE(S) ACERCA DE LOS ROLES DE LOS PROVEEDORES DE REVISIÓN SEGÚN LO DEFINIDO POR LOS GBP Y LOS SBP**

- i. Revisión de una consultoría: Un emisor puede solicitar asesoramiento de consultores y / o instituciones con experiencia reconocida en sostenibilidad ambiental u otros aspectos de la emisión de un Bono Sostenible, como el establecimiento/revisión del marco de Bonos Sostenibles de un emisor. Las "opiniones de segunda parte" pueden caer en esta categoría
- ii. Verificación: Un emisor puede tener su Bono Sostenible, el marco de Bonos Sostenibles asociado, o activos subyacentes verificados independientemente por partes calificadas, tales como auditores. En contraste con la certificación, la verificación puede centrarse en la alineación con las normas internas o las declaraciones hechas por el emisor. La evaluación de las características ambientalmente sostenibles de los activos subyacentes puede denominarse verificación y pueden hacer referencia a criterios externos
- iii. Certificación: Un emisor puede tener su Bono Sostenible o el marco Bono Sostenibles asociado o el Uso de los Fondos certificados de acuerdo con un estándar externo de evaluación ambiental y social. Un estándar de evaluación define los criterios, y la alineación con dichos criterios es revisada por terceras partes o certificadores cualificados.
- iv. Rating: Un emisor puede tener Bono Sostenible o el marco Bono Sostenibles asociado calificados por terceros, tales como proveedores de investigación especializados o agencias calificadoras. Las calificaciones de Bono Sostenibles están separadas de la calificación ESG de un emisor, ya que típicamente se aplican a valores individuales o marcos / programas de Bonos Sostenibles

Exención de Responsabilidad

© Sustainalytics 2019. Todos los derechos reservados.

Los derechos de propiedad intelectual de esta Opinión de Segunda Parte (la "Opinión") se otorgan exclusivamente a Sustainalytics. A menos que Sustainalytics acepte expresamente lo contrario por escrito, ninguna parte de esta Opinión se puede reproducir, difundir, mezclar, utilizar para crear obras derivadas, suministrarse de ninguna manera, ponerse a disposición de terceros o publicarse, partes del presente documento o la información contenida en este documento en cualquier de cualquier forma, ya sea de forma electrónica, mecánica, a través de fotocopias o grabaciones, ni divulgarse públicamente sin el "Marco de Financiación Sostenible" en conjunto con el cual se ha desarrollado esta Opinión.

El Dictamen se elaboró con el objetivo de proporcionar información objetiva sobre por qué el bono analizado se considera sostenible y responsable, y está destinado a los inversores en general, y no a un inversor específico en particular. En consecuencia, esta Opinión es solo para fines informativos y Sustainalytics no aceptará ninguna forma de responsabilidad por el contenido de la opinión y / o cualquier responsabilidad por daños que surjan del uso de esta Opinión y / o la información proporcionada en ella.

Como la Opinión se basa en la información que el cliente pone a disposición, la información se proporciona "tal cual" y, por lo tanto, Sustainalytics no garantiza que la información presentada en esta Opinión sea completa, precisa o esté actualizada, ni asume ninguna responsabilidad por los errores. u omisiones. Cualquier referencia a nombres de terceros es para el reconocimiento apropiado de su propiedad y no constituye un patrocinio o respaldo por parte de dicho propietario.

Nada de lo contenido en este Dictamen se interpretará como una declaración o garantía, expresa o implícita, con respecto a la conveniencia de invertir o incluir compañías en universos y / o carteras con inversión. Además, nada de lo contenido en este Dictamen se interpretará como un consejo de inversión (según se define en la jurisdicción aplicable), ni se interpretará ni se interpretará como una evaluación del desempeño económico y la solvencia crediticia del bono, ni se centrará en la asignación efectiva del uso de los fondos de los fondos.

El cliente es totalmente responsable de certificar y garantizar el cumplimiento, la implementación y el monitoreo de sus compromisos.

En caso de discrepancias entre el idioma inglés y las versiones traducidas, prevalecerá la versión en inglés.

Sustainalytics

Sustainalytics es una firma líder de análisis, calificaciones y análisis de ESG y gobierno corporativo que apoya a los inversionistas de todo el mundo con el desarrollo y la implementación de estrategias de inversión responsables. Con 13 oficinas en todo el mundo, la firma se asocia con inversores institucionales que integran la información y las evaluaciones de ESG en sus procesos de inversión. En 30 países, los principales emisores del mundo, desde corporaciones multinacionales hasta instituciones financieras y gobiernos, recurren a Sustainalytics para obtener opiniones de terceros sobre marcos de bonos verdes y sostenibles. Sustainalytics ha sido certificado por la Junta de Normas de Climate Bonds como una organización verificadora, y apoya a varias partes interesadas en el desarrollo y verificación de sus marcos. Global Capital nombró a Sustainalytics como el "Proveedor de opinión de segunda parte más impresionante en 2017. En 2018, la empresa fue reconocida como el "Revisor externo más grande" por la Iniciativa de bonos climáticos, así como por Finanzas ambientales. Además, Sustainalytics recibió una Mención Especial en el Premio de Finanzas Sostenibles en 2018 del Instituto de Investigación para Finanzas Ambientales de Japón por su contribución al crecimiento del mercado japonés de bonos verdes.

Para más información, visite www.sustainalytics.com

O comuníquese con nosotros: info@sustainalytics.com

