



VISALIA – Marco de Financiación Verde 2024
11.2024



TABLA DE CONTENIDOS

Opinión General de EthiFinance	3
Madurez ASG de Visalia	3
Alineación con los Principios de ICMA	3
Impacto global de las categorías de proyectos	4
Madurez ASG de Visalia	5
Desempeño ASG	5
Controversias ASG	5
Gestión de Riesgos ASG	6
Coherencia Estratégica	7
Alineación con los Principios de ICMA	8
A. Uso de los Recursos	8
B. Proceso de Evaluación y Selección de Proyectos	10
C. Gestión de los Recursos	12
D. <i>Reporting</i>	14
Impacto de los proyectos	16
A. Impacto Verde – Energías renovables	17
B. Impacto Verde – Eficiencia Energética	19
C. Impacto Verde – Transporte limpio	21
Metodología	23
Evaluación ASG del Emisor	24
Alineación con los principios de ICMA	25
Impacto de los proyectos financiados	26

Introducción

EthiFinance ha recibido el encargo de proporcionar una Opinión de Segunda Parte independiente sobre el Marco de Financiación Verde 2024 de Visalia (en lo sucesivo, "Visalia", "la Compañía" o "el Emisor"). La evaluación del Marco se llevó a cabo teniendo en cuenta los Principios de los Bonos Verdes de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA, por sus siglas en inglés) de junio de 2021 (con el Anexo 1, de junio de 2022).

Con sede en Castelldefels (Barcelona), Visalia es un operador independiente de infraestructuras de red líder en España, que presta servicios de electricidad, gas natural, gasóleo y telecomunicaciones. La compañía gestiona 9 centros de gas y más de 500 Km de infraestructura de red, incluyendo redes de electricidad y fibra óptica, con capacidad de suministro de energía que cubre tanto la península como las Islas Baleares. En la actualidad, Visalia suministra 2,1 TWh anuales de energía a consumidores finales (860 GWh de electricidad, 840 GWh de gas y 440 GWh de gasóleo de calefacción) y tiene proyectos de renovables en desarrollo con una capacidad agregada de 92 MWp a gran escala y 6 MWp de generación urbana de pequeño y mediano tamaño.

Visalia promueve la producción de energía solar fotovoltaica en los tejados de comunidades locales y PYMEs, posicionándose como un referente en la comercialización de energía compartida y la defensa de las energías renovables en múltiples sectores. Fundada en 2018, Visalia Energía S.L. es la empresa matriz del Grupo Visalia, que genera 250 millones de euros de ingresos anuales y presta servicio a más de 100.000 clientes en España. Con un alto nivel de integración vertical, Visalia gestiona casi todas las actividades de la cadena de valor de la energía, manteniendo sus propias redes de distribución para garantizar la seguridad del suministro a largo plazo.

Para ampliar su oferta de energía verde, Visalia está desarrollando pequeñas instalaciones fotovoltaicas de generación urbana y adquiriendo proyectos solares a gran escala, con el objetivo de obtener más del 50% de su electricidad a partir de energías renovables mediante acuerdos a largo plazo. Visalia también ofrece una innovadora tarifa mensual combinada de electricidad, gas, fibra y servicios de telefonía móvil en una única factura, consolidando su posición como operador independiente líder. Visalia, que presta servicio a unos 90.000 clientes de electricidad, se centra en las comunidades residenciales, y más del 60% de sus clientes son comunidades de propietarios, por toda la geografía española y con especial concentración en diversas localidades de Lleida y Tarragona donde Visalia es el propietario de las redes.

Visalia tiene previsto emitir financiación verde para financiar proyectos elegibles en tres categorías: energías renovables, transporte limpio y eficiencia energética. Visalia ha elaborado un Marco de Financiación Verde orientado exclusivamente a instrumentos financieros a largo plazo (bonos).

EthiFinance llevó a cabo la evaluación en octubre y noviembre de 2024. La dirección de Visalia facilitó todos los documentos pertinentes y EthiFinance estuvo en contacto directo con los empleados correspondientes. La información recibida nos ha permitido emitir una opinión razonable sobre el cumplimiento del Marco con las directrices mencionadas.

Opinión General de EthiFinance

EthiFinance considera que el Marco de Financiación Verde 2024 de Visalia (en adelante, "el Marco") está alineado con los Principios de los Bonos Verdes de ICMA 2021. Se espera que las categorías de proyectos elegibles **tengan un impacto sustancial**, contribuyendo a la mitigación del cambio climático y alineándose con los Objetivos de Desarrollo Sostenible 7, 12 y 13 de la ONU. El perfil ASG del Emisor se evalúa como **Avanzado**.

Madurez ASG de Visalia

EthiFinance ha evaluado el desempeño ASG de Visalia como **Avanzado**.

Limitado	Moderado	Avanzado	Ejemplar
----------	----------	-----------------	----------

Las prácticas empresariales responsables están integradas en diversas políticas y programas internos, en particular en el ámbito ambiental, aunque se han identificado áreas clave de mejora para reforzar la estrategia de sostenibilidad de la Compañía. Se han identificado medidas adecuadas para gestionar los riesgos ASG a nivel corporativo y de proyecto. Además, las categorías de proyectos elegibles de la emisión son claramente coherentes con la estrategia general de la Compañía, sin implicación en actividades controvertidas o controversias identificadas.

Alineación con los Principios de ICMA

No Alineado	Parcialmente Alineado	Alineado con ICMA	Mejores Prácticas
-------------	-----------------------	--------------------------	-------------------

Uso de los Recursos

ALINEADO CON ICMA

Los proyectos elegibles de Visalia están **alineados** con los Principios de los Bonos Verdes 2021 de ICMA (con su Anexo 1, de junio de 2022) y demuestran claros beneficios ambientales. El vínculo con las normas del mercado verde está claramente demostrado en el Marco y contribuye a los ODS asociados. La mayoría de los beneficios ambientales son medibles. Además, el Emisor ha divulgado los criterios de exclusión de los proyectos a financiar.

Proceso de Evaluación y Selección de Proyectos

ALINEADO CON ICMA

EthiFinance considera que los procesos dedicados a la evaluación y selección de proyectos son sólidos y están **alineados** con los Principios de los Bonos Verdes de ICMA. Esto incluye procesos y responsabilidades claros, con procesos de supervisión estructurados. Además, la identificación y mitigación de los riesgos ASG materiales se evalúan como buenas, con visibilidad de los procesos adoptados para abordar estos riesgos de manera eficaz.

Gestión de los Recursos

ALINEADO CON ICMA

EthiFinance considera que el proceso de Visalia para la gestión de los recursos es transparente y sólido, y se ajusta a los Principios de los Bonos Verdes de ICMA. El Marco proporciona información suficiente sobre el seguimiento de los recursos a través de medios adecuados, el proceso establecido para el control del uso de los recursos o el ajuste periódico del saldo neto de los recursos. El Emisor también aborda el calendario de asignación.

Reporting

ALINEADO CON ICMA

EthiFinance considera que los compromisos de *Reporting* detallados en el Marco están alineados con los Principios de los Bonos Verdes de ICMA. El Emisor se compromete a informar tanto sobre la asignación de los recursos, así como sobre los beneficios ambientales de los proyectos. La información sobre la periodicidad y el alcance de los informes, así como el proceso de recopilación y consolidación de datos, también se ha proporcionado. Los indicadores de desempeño seleccionados por el Emisor están cuantificados, y la mayoría de ellos demuestran efectivamente los beneficios del proyecto en términos de mitigación del cambio climático. Sin embargo, EthiFinance

señala que el indicador de residuos nucleares evitados asume un efecto de sustitución que no es inherente a los proyectos de paneles solares y no destaca sus principales beneficios medioambientales. Es una métrica menos precisa y potencialmente irrelevante para evaluar el impacto de las iniciativas de energía solar.

Impacto global de las categorías de proyectos

SIN IMPACTO	IMPACTO MODERADO	IMPACTO SUSTANCIAL	ALTO IMPACTO
-------------	------------------	---------------------------	--------------

Impacto individual por categoría de proyecto

Energías renovables - Equipos fotovoltaicos urbanos sobre tejado

IMPACTO SUSTANCIAL

EthiFinance considera relevante la categoría de este proyecto, dada su alineación con los objetivos climáticos nacionales y su papel en el apoyo al desarrollo local de energías renovables, aunque la tecnología utilizada no sea la más avanzada que existe y la gestión de los riesgos ASG, como el abastecimiento ético, esté aún por perfeccionar.

Eficiencia Energética - Baterías de almacenamiento de energía y red de distribución

IMPACTO SUSTANCIAL

EthiFinance considera que las baterías de almacenamiento de energía de Visalia proporcionan un impacto ambiental sustancial al estabilizar la red y maximizar el uso de energías renovables, reduciendo así la dependencia de los combustibles fósiles. A pesar de algunas reservas sobre los impactos en la producción *upstream* y los riesgos operativos específicos, su papel en el almacenamiento y la gestión eficientes de la energía renovable refuerza su contribución positiva a una transición energética sostenible. Las inversiones en el refuerzo del cableado y la digitalización de la red facilitan la integración sostenible de la energía y mejoran la resistencia de la red, mientras optimizan el rendimiento y contribuyen a una red energética más adaptable y de bajas emisiones.

Transporte limpio - Puntos de recarga de vehículos eléctricos

ALTO IMPACTO

EthiFinance considera que el proyecto de Visalia relacionado con la instalación de puntos de recarga de vehículos eléctricos de bajo voltaje en parkings de uso privado tiene un alto impacto ambiental, ya que contribuye a la reducción a largo plazo de las emisiones de gases de efecto invernadero, apoya la transición a los vehículos eléctricos con las mejores tecnologías disponibles en el mercado y presenta riesgos ambientales mínimos cuando se combina con fuentes de energía renovables.

Madurez ASG de Visalia


OPINIÓN GENERAL

EthiFinance ha evaluado el desempeño ASG de Visalia como **Avanzado**. Las prácticas empresariales responsables están integradas en diversas políticas y programas internos, en particular en el ámbito ambiental, aunque se han identificado áreas clave de mejora para reforzar la estrategia de sostenibilidad de la Compañía. Se han identificado medidas adecuadas para gestionar los riesgos ASG a nivel corporativo y de proyecto. Adicionalmente, las categorías de proyectos elegibles de la emisión son claramente coherentes con la estrategia de negocio general de la compañía, sin participación en actividades controversiales o controversias identificadas.

Desempeño ASG

El desempeño ASG de Visalia alcanza un nivel de madurez **Avanzado** en 2024 en la escala de calificación de EthiFinance, con una **puntuación media ASG de 52 sobre 100**.



 <p>Calificación extrafinanciera</p>	Gobernanza	53
	Social	49
	Ambiental	71
	Stakeholders externos	36
	Puntuación media	52

El desempeño ASG de Visalia se ha evaluado respecto al nivel de formalización y estructuración de sus políticas relativas a cuestiones ambientales, sociales, de gobernanza y de *stakeholders* externos, la implementación de planes de acción dedicados o sistemas de gestión, la asignación de responsabilidades específicas, la estructuración de indicadores e informes, y el propio desempeño ASG en los tres últimos ejercicios financieros.

Las prácticas de negocio responsable están integradas en diversas políticas y programas internos:

- **Gobernanza:** la Compañía demuestra una serie de prácticas relativas a la composición y funcionamiento de los órganos de gobernanza. En noviembre de 2024, Visalia adoptó su Código Ético y de Conducta, así como una Política Anticorrupción y mientras desarrolla un sistema de denuncia de irregularidades para todo el grupo.
- **Social:** EthiFinance identifica varias acciones que abordan las condiciones de trabajo y la igualdad de oportunidades, así como la implementación de un sistema de gestión de Salud y Seguridad Ocupacional no certificado.
- **Ambiental:** se han identificado la mayoría de las cuestiones ambientales, y éstas son gestionadas mediante un sistema de gestión certificado ISO 14001. En 2024, el Grupo adoptó su Política ASG centrada en lograr un desempeño ambiental y climático positivo.
- **Stakeholders externos:** EthiFinance observa que el Emisor cuenta con un Sistema de Gestión de la Calidad con certificación ISO 9001, así como un alto índice de formación de los empleados en materia de ciberseguridad.

Sin embargo, se han identificado áreas clave de mejora para reforzar la estrategia de sostenibilidad de la Compañía, sobre todo en lo que respecta a la mitigación de los impactos de los productos y servicios desde una perspectiva de ciclo de vida y a la adopción de una política de compras responsable. También es necesario mejorar el seguimiento y la evaluación de las políticas, sobre todo teniendo en cuenta los últimos avances de las actividades.

Controversias ASG

Luego de examinar las actividades de Visalia, EthiFinance considera que la Compañía no participa en ninguna actividad de negocio controversial ¹.

¹ Las actividades de negocio controversiales se especifican en la sección Metodología.

Adicionalmente, no hay información que indique que las prácticas de Visalia sean objeto de controversias ASG recientes y graves, a fecha 31 de octubre de 2024².

Gestión de Riesgos ASG

EthiFinance considera que la gestión de riesgos ASG de Visalia es sustancial y tiene una buena cimentación a nivel corporativo, la cual se refleja a nivel operativo.

Riesgos ASG de la industria

Para una compañía que gestiona proyectos urbanos de energías renovables a pequeña escala, incluidas instalaciones fotovoltaicas en comunidades de vecinos, baterías de almacenamiento de energía, infraestructuras de transporte limpio como puntos de recarga de vehículos eléctricos y cableado de redes para la eficiencia energética, los riesgos ASG deben abordarse cuidadosamente. Los riesgos ambientales incluyen posibles problemas de gestión de residuos relacionados con la retirada de paneles solares y baterías, y riesgos de incendio asociados a las baterías de iones de litio, mientras que las preocupaciones significativas en materia de biodiversidad son generalmente limitadas debido al contexto urbano. Los riesgos sociales se refieren principalmente a la aceptación de la comunidad y a los protocolos de seguridad relacionados con la instalación de baterías. Los riesgos de gobernanza se centran en el cumplimiento de la normativa, la garantía de un abastecimiento ético de los materiales y el seguimiento de prácticas operativas transparentes. Por lo tanto, el compromiso activo de los *Stakeholders*, el cumplimiento de las normas de seguridad y la supervisión continua son fundamentales para gestionar de forma responsable estos riesgos ASG.

Gestión de riesgos ASG a nivel corporativo

Visalia tiene un enfoque global de la gestión del riesgo ASG, que integra numerosas políticas como las prácticas ambientales, de calidad, anticorrupción y diversidad. Este compromiso se alinea con normas internacionales como los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU y los Diez Principios del Pacto Mundial y las certificaciones ISO 9001 e ISO 14001 en todos los centros. La Compañía hace hincapié en el compromiso con los *stakeholders* y la responsabilidad social a través de una comunicación estructurada, una retroalimentación continua y alianzas estratégicas. También mantiene rigurosos mecanismos de control interno supervisados por el Consejo de Administración, con el apoyo de la Dirección ESG que forma parte de este Consejo y una división ESG dedicada a la aplicación y evaluación de políticas. La creación de un Comité de Ética muestra el compromiso de reforzar las normas éticas y el apoyo a los empleados, lo que refuerza la confianza y el cumplimiento. El seguimiento, la certificación y la compensación de la huella de carbono en el marco del MITECO son pasos sólidos hacia la responsabilidad ambiental.

Sin embargo, la supervisión continua, el compromiso de las partes interesadas y la información transparente sobre las iniciativas ASG son esenciales. La Compañía también debe tener en cuenta la sostenibilidad de la cadena de suministro, dado que los paneles solares, las baterías y los equipos de red a menudo dependen de recursos con huellas ambientales y sociales complejas. Por último, es fundamental una estrategia de gestión de riesgos adaptable, ya que los requisitos normativos en este sector pueden cambiar rápidamente.

Gestión del riesgo ASG a nivel operativo

Visalia demuestra unas prácticas de gestión de riesgos ASG encomiables a nivel operativo, con revisiones internas y externas que garantizan una supervisión coherente, respaldadas por informes de sostenibilidad y certificaciones ISO. Sin embargo, podría mejorarse, por ejemplo, ampliando la gestión del carbono en las emisiones de Alcance 3 para lograr una estrategia de impacto climático más completa y aumentando la frecuencia y profundidad de las auditorías, formaciones y evaluaciones de proveedores específicas en materia de ASG.

Entre los riesgos ambientales relacionados con los proyectos de instalación fotovoltaica sobre tejados se incluyen los peligros específicos que plantean los residuos al final de su vida útil procedentes de paneles fotovoltaicos, baterías y puntos de carga. Para ello, Visalia se ha comprometido a seguir procedimientos especializados para el reciclaje, incluidos los recogidos en una Guía de Buenas Prácticas, facilitada a todos los empleados con instrucciones sobre la gestión de residuos electrónicos. El propio proceso de reciclaje se asigna a empresas especializadas en instalaciones autorizadas.

En cuanto a los riesgos sociales, Visalia se compromete a evitar las zonas patrimoniales y los centros históricos, a dar prioridad a las instalaciones en tejados con un impacto visual mínimo y a cumplir la normativa urbanística. Sin embargo, la Compañía no indica cómo va a lograr una participación efectiva de la comunidad y una comunicación transparente. Por último, cabe señalar que, para las comunidades beneficiarias, los paneles solares sobre tejados

² Las prácticas de negocios controvertidas se especifican en la sección Metodología.

urbanos no afectan a la propiedad de los inmuebles, y el arrendamiento de los tejados durante 25 años puede aumentar el valor de la propiedad gracias a ingresos adicionales.

La seguridad laboral también es motivo de preocupación. Aunque el Jefe de Prevención de Riesgos Laborales de Visalia es notablemente proactivo en la supervisión de los trabajadores y contratistas que participan en la instalación y el mantenimiento, persisten las preocupaciones en relación con las prácticas de formación y comunicación en materia de seguridad.

Los riesgos de gobernanza implican garantizar el cumplimiento de los códigos de construcción y la obtención de los permisos necesarios, ya que el incumplimiento o los retrasos suponen una amenaza para los plazos y presupuestos de los proyectos. Para gestionar estos riesgos, Visalia cuenta con una filial de supervisión especializada (Solar3), responsable del cumplimiento de los códigos y reglamentos de construcción, incluida la prevención de los riesgos laborales a los que se enfrentan los trabajadores y subcontratistas

Coherencia Estratégica

Los proyectos financiados en este Marco se consideran coherentes con la estrategia de la Compañía, centrada en ampliar sus capacidades en materia de energías renovables, mejorar la eficiencia energética y potenciar las infraestructuras.

La instalación de equipos fotovoltaicos en tejados urbanos apoya directamente el enfoque de la estrategia en la expansión renovable y las soluciones centradas en el cliente, mientras que la instalación de baterías de almacenamiento de energía complementa y optimiza el uso de energías renovables, pero también refleja el compromiso de Visalia con la innovación y la mejora de las infraestructuras. La instalación de puntos de recarga de vehículos eléctricos está en consonancia con el objetivo de protección del medio ambiente y satisfacción del cliente mediante la promoción de soluciones de transporte limpias, si bien su ampliación a puntos de recarga públicos podría aumentar aún más los beneficios sociales. Por último, la mejora de la infraestructura de red es coherente con el objetivo estratégico de facilitar el acceso a las energías renovables y la gestión digital.

Sin embargo, aunque todos los proyectos se ajustan bien a las prioridades corporativas, el aumento de la inversión en proyectos comunitarios y públicos de mayor escala podría amplificar la posición de liderazgo de la Compañía y su impacto social, en consonancia con su ambición de impulsar un futuro energético sostenible.

Alineación con los Principios de ICMA

A. Uso de los Recursos

OPINIÓN GENERAL	Mejores prácticas
Los proyectos elegibles de Visalia están <u>alineados</u> con los Principios de los Bonos Verdes de ICMA 2021 (con su Anexo1, de junio de 2022) y demuestran claros beneficios ambientales. El vínculo con las normas del mercado verde está claramente demostrado en el Marco y contribuye a los ODS asociados. La mayoría de los beneficios ambientales son medibles. Además, el Emisor ha divulgado los criterios de exclusión de los proyectos a financiar.	Alineado con ICMA
	Parcialmente alineado
	No alineado

Categoría de proyectos



Claridad de la descripción	<p>Visalia ha definido claramente tres categorías principales de proyectos elegibles en su Marco, en consonancia con las categorías establecidas por ICMA:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Energías renovables: instalación de equipos fotovoltaicos en tejados urbanos, únicamente destinados a la generación de electricidad dedicada a comunidades de vecinos, viviendas particulares y pequeños negocios, dentro de un perímetro de 2 Km (48% de los recursos) 2. Eficiencia energética: instalación de baterías de almacenamiento de energía junto a las instalaciones de generación fotovoltaica e incorporadas a ellas, para compartir el punto de evacuación a la red (hibridación) (33% de los recursos), así como inversiones destinadas a reforzar el cableado y la digitalización de las redes para conectar, gestionar y, por tanto, permitir un acceso más fácil a la nueva capacidad renovable y a los puntos de recarga (2% de los recursos). 3. Transporte limpio: instalación de puntos de recarga de vehículos eléctricos instalados en parkings de uso privado de consumidores con vehículo eléctrico propio (17% de los recursos). <p>Los recursos se utilizarán para financiar las actividades mencionadas, incluido el desarrollo del proyecto, la adquisición de materiales y equipos, el pago a los proveedores, las garantías (a veces exigidas al encargar equipos y materiales), las licencias y permisos, las instalaciones, la construcción y la puesta en marcha.</p> <p>Todos estos proyectos se ejecutarán únicamente en España y Portugal, pero se priorizará la zona de distribución de Visalia (originalmente en las provincias de Lleida y Tarragona).</p>
Objetivos	El principal objetivo ambiental de Visalia al desplegar estos proyectos es mitigar el cambio climático, lo que es coherente con los objetivos definidos por ICMA.
Beneficios	<p>Se espera que los proyectos aporten beneficios ambientales sustanciales mediante la reducción de las emisiones de GEI y el uso de energía en los sectores de energía y transporte.</p> <p>Se espera que la primera categoría de proyectos (energía renovable – equipos solares fotovoltaicos) aporte beneficios ambientales sustanciales mediante la <u>reducción de emisiones de GEI</u>.</p> <p>Se espera que la segunda categoría (eficiencia energética - baterías de almacenamiento y red de distribución) aporte beneficios ambientales, tanto por:</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>el aumento de la eficiencia energética</u>, facilitando la integración de las energías renovables, mejorando la estabilidad y la eficiencia de la red, <u>apoyando los sistemas energéticos descentralizados</u> y reduciendo la restricción de las energías renovables;

- y la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero, al disminuir la necesidad de centrales eléctricas de "pico" basadas en combustibles fósiles, que suelen utilizarse en periodos de gran demanda.

La tercera categoría (transporte limpio - puntos de recarga de vehículos eléctricos) es la reducción de las emisiones de GEI, al contribuir al desarrollo de los vehículos eléctricos y a la reducción de la contaminación atmosférica.

Exclusión	El Emisor se ha comprometido formalmente a excluir cualquier uso de recursos para actividades de la Compañía no relacionadas con el objetivo de aumentar la proporción de energía verde suministrada por Visalia a sus clientes, por ejemplo, actividades relacionadas con el gas natural, el gasóleo y las telecomunicaciones. También excluye proyectos que utilicen energía fósil como fuente primaria o que puedan suponer un alto riesgo ambiental.
Cuantificación	Mediante la medición anual de indicadores como la capacidad, la producción y la comercialización de energías renovables, así como las emisiones de GEI evitadas por los proyectos (véanse en la parte de Impacto los indicadores que debe monitorizar el Emisor), la mayoría de los beneficios ambientales son cuantificables. Las metodologías de cálculo de los indicadores se divulgan ³ . Sin embargo, EthiFinance considera que el impacto ambiental de los proyectos de las categorías 1 a 3 (solar, baterías de almacenamiento y puntos de carga eléctrica) podría monitorizarse de forma más exhaustiva midiendo la huella de carbono de los proyectos, sobre todo para comparar el impacto entre los distintos proyectos.
Refinanciación	Aunque no está preestablecido, el Emisor ha indicado que no se espera que el porcentaje de los recursos asignados a la refinanciación de proyectos ambientales elegibles supere el 10-15%. En ese caso, el período retroactivo para los proyectos ya iniciados se fija en un máximo de 24 meses, lo que se considera una buena práctica de mercado.

La actividad principal de Visalia -productora y comercializadora de energía centrada en la venta de energía renovable- contribuirá a la consecución de los siguientes Objetivos de Desarrollo Sostenible:

 <p>7 AFFORDABLE AND CLEAN ENERGY</p>	<p>El ODS N° 7 de la ONU pretende proporcionar energía asequible y limpia. El propósito corporativo de Visalia es "Acercar la energía a todas las personas, sin exclusión alguna, para mejorar su bienestar".</p> <p>La declaración de misión de Visalia es la columna vertebral de su compromiso social: Convertirse en el impulso de empresas y personas hacia el futuro, proporcionando una nueva forma de entender y usar la energía con productos y servicios que les haga partícipes de la transición energética y la generación de energía renovable en núcleos urbanos.</p> <p>La visión a largo plazo de Visalia es, por tanto, construir un sistema energético más inclusivo y sostenible que contribuya a la electrificación y la evolución y sostenibilidad de las ciudades, mejorando el bienestar y la economía de las personas y empresas.</p>
 <p>12 RESPONSIBLE CONSUMPTION AND PRODUCTION</p>	<p>El ODS N° 12 de la ONU trata de garantizar patrones de consumo y producción sostenibles, lo que es clave para mantener los medios de vida de las generaciones actuales y futuras. Visalia contribuye al ODS N° 12 optimizando el uso de los recursos, reduciendo los residuos y adoptando tecnologías ecológicas en sus operaciones. El compromiso de la Compañía con la sostenibilidad se refleja en prácticas eficientes de gestión de residuos, el cumplimiento de la normativa ambiental y la inversión en soluciones innovadoras. La Compañía también fomenta una cultura de sostenibilidad a través de la formación de los empleados y la participación de los <i>stakeholders</i>, a la par que garantiza la transparencia mediante la presentación periódica de informes ASG.</p>

³ En particular, para las emisiones de GEI evitadas: Orientaciones del Ministerio español para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico, y de la Agencia Portuguesa de Medio Ambiente.



El ODS N° 13 de la ONU tiene como objetivo tomar medidas urgentes para combatir el cambio climático y sus impactos. El sector energético sigue siendo, con diferencia, el que más contribuye a las emisiones de gases de efecto invernadero en España (75%), sobre todo por el transporte (29%), la industria (20,6%) y la generación de electricidad (13,5%)⁴. De este modo, las actividades de Visalia relacionadas con la generación de electricidad a partir de fuentes renovables, la instalación de puntos de recarga para la movilidad eléctrica y la mejora de la eficiencia energética en la infraestructura de distribución, podrían contribuir en determinadas condiciones a la descarbonización de la economía.

B. Proceso de Evaluación y Selección de Proyectos

OPINIÓN GENERAL

EthiFinance considera que los procesos dedicados a la evaluación y selección de proyectos son sólidos y se ajustan a los Principios de los Bonos Verdes de ICMA. Esto incluye procesos y responsabilidades claras, con proceso de supervisión estructurados. Además, la identificación y mitigación de los riesgos ASG materiales son evaluados como buenas, con visibilidad de los procesos adoptados para abordar estos riesgos de forma eficaz.

Mejores prácticas

Alineado con ICMA

Parcialmente alineado

No alineado

Procesos y gobernanza

Composición y ámbito de actuación del Comité

El Emisor ha establecido una gobernanza clara para la evaluación y selección de proyectos, en la que participa un equipo de proyecto multidisciplinar. El denominado Comité de Gestión está compuesto por miembros responsables de diversos aspectos del proyecto, entre ellos el Consejero Delegado, el Director Financiero, el Director General, la Directora de Legal, RRHH, ASG y Cumplimiento, el Director de Estrategia, Fusiones y Adquisiciones, y Regulación y el Jefe de Comunicación. Este Comité vela por que cada proyecto cumpla todos los requisitos necesarios en sus aspectos financieros, ambientales, técnicos, jurídicos y sociales. Sobre la base de esta información, EthiFinance considera que el equipo implicado tiene responsabilidades claramente definidas, con amplios conocimientos técnicos.

Proceso de selección

El proceso de selección y evaluación de proyectos de la Compañía garantiza el cumplimiento de su hoja de ruta de sostenibilidad y la normativa ambiental local. Las evaluaciones del impacto ambiental y social forman parte integrante de la evaluación de riesgos y orientan la elección de la ubicación de los proyectos para reducir los efectos ambientales. Para cada proyecto, los impactos clave se abordan con medidas correctoras y un seguimiento continuo. El proceso incluye una evaluación previa de la huella de carbono y tiene en cuenta factores como el impacto visual y la creación de empleo durante las fases de construcción y explotación.

Este proceso se documentará y podrá rastrearse mediante registros internos.

Riesgos ASG – identificación y mitigación

El proceso de evaluación y selección de proyectos de la Compañía da prioridad a los lugares donde no se requieren evaluaciones de impacto ambiental (EIA), o donde existen exenciones y se puede minimizar fácilmente el impacto ambiental y visual. El proceso de gestión de riesgos ASG sigue un planteamiento estructurado: identificación de riesgos, evaluación de su probabilidad e impacto, desarrollo de estrategias de mitigación, asignación de responsabilidades, establecimiento de un calendario y realización de un seguimiento y revisión periódicos. Los detalles de este proceso se explican en la sección de evaluación ASG.

⁴ Ministerio para la Transición Ecológica y Reto Demográfico, 2020.

Verificación externa

El Emisor no tiene prevista ninguna verificación externa por parte de un tercero sobre el proceso de evaluación y selección de proyectos.

C. Gestión de los Recursos

OPINIÓN GENERAL EthiFinance considera que el proceso de Visalia para la gestión de los recursos es transparente y sólido, y <u>se ajusta</u> a los Principios de los Bonos Verdes de ICMA. El Marco proporciona información suficiente sobre el seguimiento de los recursos a través de los medios adecuados, el proceso establecido para un uso controlado de los recursos o el ajuste periódico del saldo neto de los recursos. El Emisor también aborda el calendario de asignación.	Buenas prácticas
	ICMA alineado
	Parcialmente alineado
	No alineado

Proceso

Trazabilidad de los recursos	Visalia Energía, SL, sociedad matriz del Grupo Visalia, gestionará y será la responsable de los recursos procedentes de cada emisión. Estos recursos se gestionarán en una cuenta primaria específica que se crea para recibir la financiación total, identificada como "Cuenta Primaria del Programa de Financiación Verde". Los recursos de esta cuenta se asignan a actividades elegibles a través de cuentas secundarias establecidas por las empresas del perímetro, garantizando una trazabilidad clara. Esto incluye la provisión de actualizaciones trimestrales a los <i>stakeholders</i> sobre el progreso de los proyectos elegibles, destacando la construcción, los retrasos o los avances. Los sistemas de contabilidad y tesorería, gestionados por el equipo de tesorería, están diseñados para garantizar la plena trazabilidad de los recursos a lo largo de todo el proceso.
Ajuste periódico	Los equipos de tesorería de Visalia y de las empresas dentro del perímetro se encargarán de garantizar la trazabilidad, bajo la supervisión directa de la Dirección General y de la Dirección Financiera de Visalia. Asimismo, serán responsables del ajuste de los recursos trimestralmente.
Verificación externa	No se encomendará a un auditor independiente la realización de una verificación anual sobre la asignación de recursos emitidos con arreglo al Marco.

Asignación de los recursos

Calendario de asignación	El Emisor se ha comprometido a asignar los recursos en un plazo de 18 meses, lo que es mejor que las mejores prácticas de mercado recomendadas de 36 meses o menos.
Recursos no asignados	<p>Los recursos no asignados se gestionarán temporalmente dentro de la cartera de instrumentos de liquidez de Visalia, en forma de efectivo o instrumentos equivalentes al efectivo, en consonancia con las mejores prácticas del mercado. Adicionalmente, estos recursos podrán utilizarse como instrumentos de depósito o garantía para la adquisición de Contratos de Compra de Energía (PPA) y Garantías de Origen (GoO) de plantas remotas de generación de energía renovable (por ejemplo, eólica, termosolar, hidráulica o fotovoltaica).</p> <p>Este enfoque no sólo permite a Visalia aumentar la proporción de energía renovable suministrada a sus clientes, sino que también refuerza su liquidez al reducir la dependencia del mercado mayorista de energía con plazos de pago más cortos. En su lugar, la energía puede comprarse bilateralmente a productores renovables con plazos de pago mensuales más favorables.</p> <p>Los recursos no se utilizarán para actividades fuera del ámbito del Marco de Financiación, y se excluye explícitamente su uso para actividades de Gas Natural, Diesel y Telecomunicaciones. Todos los recursos deben dirigirse exclusivamente a</p>

actividades alineadas con el objetivo de aumentar el porcentaje de energía verde suministrada a los clientes de Visalia.

D. Reporting

OPINIÓN GENERAL

EthiFinance considera que los compromisos de *Reporting* detallados en el Marco se ajustan a los Principios de los Bonos Verdes de ICMA. El Emisor se compromete a informar tanto sobre la asignación de recursos como sobre los beneficios de los proyectos. También se establece la frecuencia y el alcance del *reporting*, así como los procesos de recopilación y consolidación de datos. Los indicadores de resultados seleccionados por el Emisor están cuantificados, y la mayoría demuestran efectivamente los beneficios de los proyectos en términos de mitigación del cambio climático. Sin embargo, EthiFinance señala que el indicador de residuos nucleares evitados asume un efecto de sustitución que no es inherente a los proyectos de paneles solares y no destaca sus principales beneficios medioambientales. Es una métrica menos precisa y potencialmente irrelevante para evaluar el impacto de las iniciativas de energía solar.

Buenas prácticas

ICMA alineado

Parcialmente alineado

No alineado

Detalles del Reporte

Alcance	Los informes se realizarán anualmente hasta el vencimiento del bono o la asignación total de los recursos y se divulgarán públicamente en su sitio web, y pueden facilitarse a plataformas externas de monitorización ASG. El alcance del informe incluye detalles sobre la asignación y el impacto de los recursos en los proyectos elegibles. Los importes totales de las inversiones y los gastos, así como el saldo de los recursos pendientes de asignar serán reportados.
Asignación	Se comunicará la asignación de los recursos, el importe asignado, el no asignado, el tipo de asignación temporal, el porcentaje de financiación frente a la refinanciación.
Impacto	Los indicadores de información ambiental seleccionados por el Emisor son suficientemente pertinentes y significativos para todas las categorías de proyecto. Esto también incluirá la lógica de cálculo para estos indicadores de impacto.
Cambios materiales	Según el Emisor, cualquier novedad importante, incluida cualquier desviación en el uso de los recursos verdes, se comunicará a través de la plataforma del Comisario de Bonistas, así como a través de la página web de la Compañía.
Riesgos y Controversias ASG	Existe un sistema de gestión de riesgos a nivel corporativo y el Emisor indica que los informes de impacto incluirán las posibles medidas de gestión de riesgos adoptadas a nivel de proyecto.
Verificación Externa	Se encargará a un auditor independiente que realice una verificación anual de la asignación de los recursos emitidos en el Marco, así como del impacto de los proyectos. Sin embargo, EthiFinance señala que no hay ningún plan inmediato para que la auditoría externa cubra también la información sobre el impacto.

Indicadores de impacto sostenible

Energías renovables Equipos fotovoltaicos urbanos sobre tejado	<ul style="list-style-type: none"> • Capacidad de energía renovable de generación distribuida (MWp) • Producción de energía renovable local (MWh) • Suministro de energía renovable local (MWh) • Pérdidas de energía evitadas por la generación distribuida (MWh) • Emisiones anuales de GEI evitadas (tCO₂e). • Residuos nucleares de alta intensidad evitados (gr residuos nucleares evitados)
--	--

Eficiencia energética Baterías de almacenamiento de energía y red de distribución	<ul style="list-style-type: none">• Suministro de energía renovable almacenada localmente (MWh)• Pérdidas de energía evitadas por el almacenamiento de proximidad (MWh)• Emisiones anuales de GEI evitadas (tCO₂e)• Residuos nucleares de alta intensidad evitados (gr residuos nucleares evitados)
Transporte limpio Puntos de recarga de vehículos eléctricos	<ul style="list-style-type: none">• Capacidad de los puntos de recarga de vehículos eléctricos (MW)• Suministro de energía renovable de proximidad a vehículos eléctricos (MWh)• Emisiones anuales de GEI evitadas (tCO₂e).• Residuos nucleares de alta intensidad evitados (gr residuos nucleares evitados)

Impacto de los proyectos

OPINIÓN GENERAL	
Se espera que los proyectos demuestren un impacto sustancial financiando o refinanciando tres categorías de proyectos en los ámbitos de las energías renovables, el transporte limpio y la eficiencia energética. Contribuyen a la mitigación del cambio climático al demostrar claros beneficios ambientales.	Sin impacto
	Impacto moderado
	Impacto sustancial
	Alto impacto

Categoría	Objetivo(s) ⁵	Beneficios ambientales
Energías renovables Equipos fotovoltaicos urbanos sobre tejado	Mitigación del cambio climático	Reducción de CO ₂
Eficiencia energética Baterías de almacenamiento de energía y red de distribución	Mitigación del cambio climático	Reducción de CO ₂ Eficiencia energética
Transporte limpio Puntos de recarga de vehículos eléctricos	Mitigación del cambio climático Prevención y control de la contaminación	Reducción de CO ₂ Reducción de óxidos de nitrógeno (NOx), óxidos de azufre (SOx) y partículas (PM)

⁵ Según el *Mapeo de las categorías de proyectos GBP a los objetivos medioambientales GBP* - ICMA - junio 2021

A. Impacto Verde – Energías renovables

Equipos fotovoltaicos urbanos sobre tejado

SIN IMPACTO

IMPACTO MODERADO

IMPACTO SUSTANCIAL

ALTO IMPACTO

Relevancia

Este proyecto financiará la instalación de equipos fotovoltaicos en tejados urbanos destinados a la generación de electricidad, de tal forma que el 100% de la energía se destina al consumo de comunidades de vecinos, viviendas particulares y pequeños negocios situadas dentro de un perímetro de 2 km, de manera que esta energía renovable de proximidad cubra alrededor de un 35% de su consumo, recibiendo el 65% restante de plantas de generación remotas proveniente de redes remotas ubicadas a más de 2 km.

El Emisor ha confirmado a que el 48% de los recursos se destinarán a esta categoría. Los recursos excedentes no asignados se utilizarán para adquirir contratos de compra de energía (PPA) y sus correspondientes garantías de origen (GoO)⁶. Estos PPA se emitirán sobre la base de proyectos de energía eólica, hidráulica, solar térmica o solar fotovoltaica. El Emisor se ha comprometido a no superar el 10 % del total de los recursos invertidos en los proyectos relacionados con dichos PPA.

En España, el Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC) 2021-2030⁷ establece el objetivo de generar el 74% de la electricidad a partir de energías renovables para 2030, con especial atención a la energía solar. Los abundantes recursos solares de Portugal, especialmente en sus regiones del sur, lo convierten en un lugar ideal para ampliar la generación de energía solar desde tejados. Esto se alinea con los compromisos del país en el Marco del Pacto Verde de la UE y su Plan Nacional de Energía y Clima (NECP), cuyo objetivo es alcanzar el 40% de energía renovable para 2030. Estos factores respaldan la relevancia de este proyecto para los respectivos países.

Magnitud

Las plantas solares fotovoltaicas (FV) desempeñan un papel crucial en la consecución de los objetivos de energías renovables al generar electricidad sin emisiones de gases de efecto invernadero, lo que reduce significativamente la dependencia de los combustibles fósiles. Los sistemas fotovoltaicos en tejados urbanos contribuyen a la durabilidad ambiental a largo plazo al aprovechar una fuente de energía abundante, minimizando el agotamiento de los recursos. Además, los sistemas fotovoltaicos sobre tejado tienen un impacto ambiental relativamente bajo en términos de consumo de agua y contaminación, en comparación con la generación de energía convencional. La durabilidad de la tecnología fotovoltaica también se ve reforzada por la larga vida útil de los paneles, que normalmente pueden funcionar durante más de 25 años con una degradación mínima de su eficiencia.

La construcción de centrales solares fotovoltaicas (FV) se clasifica en la Taxonomía de la UE como actividad N° 4.1 - *Generación de electricidad mediante tecnología solar fotovoltaica*⁸. La naturaleza de los proyectos de energía solar fotovoltaica suele asociarse a riesgos ambientales relativamente bajos en comparación con otros métodos de generación de energía.

En cuanto a la tecnología incorporada, el Emisor utiliza paneles de silicio monocristalino y policristalino de estructura fija, que son comúnmente utilizados para instalaciones fotovoltaicas (FV) en tejados urbanos, que ofrecen una sólida eficiencia, con paneles monocristalinos que suelen

⁶ Los Contratos de Compra de Energía (CCE) son cruciales para garantizar la adquisición a largo plazo de energía verde. Este planteamiento ayuda a estabilizar los costes de la energía y diversifica el suministro. Los CCE pueden firmarse con otros productores en los que la compañía no haya participado durante la construcción, lo que amplía las fuentes potenciales de adquisición de energía renovable. Además, la adquisición de Garantías de Origen (GdO) complementa esto certificando la naturaleza renovable de la energía, reforzando la transparencia y satisfaciendo la demanda de los consumidores de energía limpia verificable. La normativa de la UE, como la Directiva 2018/2001 (RED II), y las leyes nacionales de España (por ejemplo, el Real Decreto 1100/2007) y Portugal proporcionan el respaldo legal para estos mecanismos, apoyando la inversión renovable y los sistemas de certificación.

⁷ Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC) 2021-2030: <https://www.miteco.gob.es/en/ministerio/planesestrategicos/pniec.aspx>

⁸ Navegador de taxonomía de la UE - <https://ec.europa.eu/sustainable-finance-taxonomy/activities/activity/287/view>

alcanzar en torno al 20-22% de eficiencia de conversión. Los paneles policristalinos son algo menos eficientes pero rentables, y ambas tecnologías son muy duraderas, con una vida útil superior a los 25 años. Sin embargo, estas tecnologías no son las más avanzadas disponibles, ya que las innovaciones más recientes, como los paneles bifaciales, las células PERC (emisor pasivado y contacto posterior) y las tecnologías de capa fina, ofrecen mayores eficiencias, un mejor rendimiento en condiciones de poca luz y mejores rendimientos energéticos, estableciendo la referencia para los futuros sistemas fotovoltaicos.^{9 10}

Como Visalia utiliza paneles solares de distintos fabricantes, principalmente de China, también hay que tener en cuenta los riesgos de la cadena de suministro. Aunque la Compañía afirma que gestiona los riesgos de la cadena de suministro seleccionando proveedores líderes que respetan la transparencia, las prácticas éticas y las políticas ASG, siguen existiendo riesgos potenciales en la cadena de suministro y preocupaciones éticas relacionadas con la producción.

En cuanto al uso de los Acuerdos de Compra de Energía (CCEs o PPAs por sus siglas en inglés), si bien sirven como un instrumento de mercado vital para avanzar en la descarbonización, es fundamental reconocer ciertos retos que persisten, en particular en lo que respecta a la adicionalidad. Por ejemplo, una proporción significativa de los CCE se firma para proyectos ya en desarrollo o en construcción, lo que implica que estos acuerdos no siempre pueden dar lugar a una capacidad adicional de energía renovable. Esto plantea dudas sobre la medida en que los CCEs facilitan una generación de energía renovable realmente incremental frente a la mera garantía de producción de energía de proyectos preexistentes o planificados de antemano, limitando así su impacto en la ampliación de la base de energía renovable. Además, el Emisor ha confirmado que los proyectos para los CCEs incluirán energía eólica, hidroeléctrica, termosolar y fotovoltaica. En cuanto a los proyectos hidroeléctricos, el cumplimiento del umbral de la taxonomía de la UE no está confirmado a día de hoy, ya que el proyecto no se ha firmado, pero el Emisor lo hará sobre la base del mejor esfuerzo.

En conclusión, EthiFinance considera esta categoría de proyecto muy relevante y evalúa su impacto como sustancial debido a su alineación con los objetivos climáticos nacionales y su papel en el avance del desarrollo local de energías renovables. Sin embargo, siguen existiendo retos con relación a la gestión de los riesgos ASG, especialmente en áreas como el abastecimiento ético y la atención de las preocupaciones relacionadas con la adicionalidad y la trazabilidad en el uso de los CCEs y/o las garantías de origen (GdO).

⁹ <https://www.energy.gov/eere/solar/solar-energy-technologies-office>

¹⁰ Energía solar en Europa - Perspectivas del mercado - <https://www.solarpowereurope.org/>

B. Impacto Verde – Eficiencia Energética

Baterías de almacenamiento de energía y red de distribución

SIN IMPACTO	IMPACTO MODERADO	IMPACTO SUSTANCIAL	ALTO IMPACTO
-------------	------------------	--------------------	--------------

Relevancia

Este proyecto financiará la instalación de baterías de litio para el almacenamiento de energía, así como la digitalización de las redes locales de distribución. El Emisor confirmó que el 35 % de los recursos se destinará a esta categoría.

Los sistemas de almacenamiento de energía y la modernización de la red son fundamentales para las estrategias de energías renovables de España y Portugal, ya que abordan objetivos normativos clave y avanzan en la transición energética. En España, el almacenamiento de energía favorece la integración de las instalaciones fotovoltaicas (FV) en los tejados almacenando el exceso de energía solar para su uso durante periodos de alta demanda o baja producción, equilibrando el consumo diurno y nocturno y reduciendo las sobrecargas de la red. Del mismo modo, en Portugal, el almacenamiento de energía se integra en los sistemas colectivos de generación distribuida, mejorando la autonomía y la flexibilidad energética local.

Las inversiones en digitalización de la red y refuerzo del cableado actualizarán los cables para la distribución de energía y están diseñadas para facilitar la conexión y gestión de la nueva capacidad de energía renovable para las Comunidades Renovables de Proximidad. Estas mejoras están impulsadas por la necesidad de integrar los activos de generación renovable y los puntos de recarga, garantizando que la energía renovable local pueda utilizarse de forma eficiente. Una vez implantadas, estas mejoras se integrarán plenamente en la red local para un uso más amplio.

Estas inversiones están alineadas con los objetivos fijados por España y Portugal, incluido el paquete de la UE "Energía limpia para todos los europeos", que promueve redes inteligentes, resilientes y de alta calidad, esenciales para la transición energética. España aspira a lograr que el 74% de la generación de electricidad proceda de fuentes renovables para 2030, mientras que Portugal se ha fijado el objetivo de alcanzar el 80% de energías renovables en la generación de electricidad para el mismo año. Ambos países deben mejorar significativamente el almacenamiento de energía y la infraestructura de red para dar cabida a la creciente proporción de fuentes de energía renovables intermitentes y garantizar la estabilidad, eficiencia y resiliencia de la red como parte de sus objetivos más amplios de acción por el clima.

EthiFinance considera relevante la categoría de este proyecto, dada su contribución a la estabilidad de la red al minimizar el exceso de energía que de otro modo se perdería y reducir la presión sobre la red en horas punta, contribuyendo al objetivo general de optimizar el uso de energías renovables y garantizar un suministro energético fiable.

Magnitud

La instalación de baterías de litio para el almacenamiento de energía eléctrica se clasifica en la Taxonomía de la UE como actividad #7.6 - Instalación, mantenimiento y reparación de tecnologías de energías renovables y está asociada a riesgos ambientales relativamente bajos en comparación con otros proyectos.

El Emisor tiene previsto utilizar baterías de litio para almacenar la energía renovable generada por paneles solares. Esta forma de almacenamiento de energía se considera una buena práctica para mejorar la integración de fuentes de energía renovables intermitentes en la red, ya que permite un uso eficiente de la energía en periodos de alta demanda o baja producción. Sin embargo, el despliegue de las baterías de litio no está exento de riesgos. La extracción de materias primas como el litio y el

cobalto, que conllevan un importante agotamiento de los recursos, emisiones de carbono e impactos sociales en las regiones mineras, constituye un problema ambiental. Además, la gestión al final de la vida útil y el reciclaje de las baterías de litio siguen siendo retos críticos, ya que una eliminación inadecuada puede causar daños ambientales. Aunque el almacenamiento en baterías de litio se ajusta a los objetivos de las energías renovables, su implantación requiere sólidas estrategias de gestión del ciclo de vida para mitigar estos riesgos y garantizar la sostenibilidad a largo plazo.

Las inversiones destinadas al refuerzo del cableado y la digitalización de las redes para conectar y gestionar la nueva capacidad renovable y los puntos de recarga son elegibles en la Taxonomía de la UE como actividad #4.9 - *Transmisión y distribución de electricidad*¹¹. EthiFinance considera que el proyecto tiene un impacto sustancial, ya que cumple con los Criterios Técnicos de Selección mínimos requeridos para esta actividad. En efecto, la infraestructura forma parte del sistema europeo interconectado y tiene como objetivo principal el aumento de la generación o el uso de electricidad renovable¹². Además, el Emisor se ha comprometido a que la infraestructura de medición a instalar cumple con los requisitos de los sistemas de medición inteligente del artículo 20 de la Directiva (UE) 2019/944. Por último, que la intensidad media de gases de efecto invernadero (GEI) de los paneles fotovoltaicos (FV) de silicio, medida sobre la base del ciclo de vida, suele oscilar entre 20-60 gCO₂e/kWh, cumpliendo también con el valor umbral de energía renovable de 100 gCO₂e/kWh medido sobre la base del ciclo de vida. Los paneles monocristalinos, debido a su mayor eficiencia y producción de energía, suelen tener una menor intensidad de GEI, con una media de unos 20-30 gCO₂e/kWh, mientras que los paneles policristalinos tienen una media ligeramente superior, de unos 30-45 gCO₂e/kWh. Estos valores, que reflejan las emisiones a lo largo de todo el ciclo de vida del panel, incluida la extracción de materias primas, la fabricación, el transporte, la instalación y el desmantelamiento, respaldan la admisibilidad de estos proyectos en la Taxonomía de la UE y, por tanto, dan peso a los beneficios ambientales que se esperan de ellos.

Las tecnologías específicas incorporadas incluyen los sistemas de Control Supervisor y Adquisición de Datos (SCADA), la supervisión avanzada de baja tensión y las tecnologías de sistemas de calidad tienen un impacto ambiental significativo al facilitar la integración de la energía sostenible. La durabilidad de estas mejoras es sustancial, ya que proporcionan beneficios a largo plazo al apoyar el uso de energías renovables y la infraestructura de vehículos eléctricos, mejorar la resistencia de la red y garantizar un suministro constante. Estas tecnologías representan las mejores prácticas del mercado, ya que incorporan herramientas avanzadas de supervisión y gestión que optimizan el rendimiento de la red y evitan ineficiencias. Al adoptar soluciones modernas y estandarizadas, estas inversiones ayudan a evitar impactos negativos como infraestructuras obsoletas que limitan las futuras actualizaciones o la escalabilidad, mitigando los efectos de bloqueo. Además, el despliegue de estos sistemas inteligentes favorece la reducción de las emisiones operativas al permitir una respuesta más eficaz a la demanda y la distribución de energía, contribuyendo a una red energética más adaptable y resistente.

En conclusión, EthiFinance considera que estos proyectos demuestran colectivamente una fuerte alineación con los objetivos de la Taxonomía de la UE, abordando las necesidades críticas de infraestructura para la integración de las energías renovables y el almacenamiento, al tiempo que se adhieren a las normas técnicas y ambientales avanzadas. Al facilitar la transición a un sistema energético con bajas emisiones de carbono, proporcionan beneficios ambientales sustanciales a largo plazo, a pesar de los retos inherentes, y apoyan el objetivo más amplio de lograr un futuro energético sostenible y resistente.

¹¹ Navegador de taxonomía de la UE - <https://ec.europa.eu/sustainable-finance-taxonomy/activities/activity/353/view>

¹² Navegador de taxonomía de la UE - 4.9. *Transporte y distribución de electricidad* - <https://ec.europa.eu/sustainable-finance-taxonomy/activities/activity/295/view>

C. Impacto Verde – Transporte limpio

Puntos de recarga de vehículos eléctricos

SIN IMPACTO

IMPACTO MODERADO

IMPACTO SUSTANCIAL

ALTO IMPACTO

Relevancia

Este proyecto financiará la instalación de puntos de recarga de vehículos eléctricos instalados en parkings de uso privado de consumidores con vehículo eléctrico propio (17% de los recursos).

La instalación de puntos de recarga de vehículos eléctricos (VE) en los parkings de uso privado de España y Portugal es muy relevante en el contexto normativo, ya que ambos países se han comprometido a cumplir el paquete de medidas de la UE Fit for 55, cuyo objetivo es reducir en un 55% las emisiones de gases de efecto invernadero para 2030 en comparación con los niveles de 1990. El Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC) 2021-2030 de España y el Plan Nacional de Energía y Clima 2030 de Portugal hacen hincapié en la ampliación de la infraestructura de VE para apoyar un objetivo de 5 millones de VE en las carreteras de la UE para 2030. Al proporcionar soluciones de recarga estandarizadas y de bajo voltaje (de 3,6 kW a 7,2 kW), estas instalaciones atienden a los residentes urbanos que pueden carecer de acceso a estaciones de recarga públicas, lo que es fundamental dada la limitada infraestructura en zonas densamente pobladas. La dinámica del mercado indica un mercado de VE en crecimiento, impulsado por incentivos como el Plan MOVES III de España¹³, que subvenciona las compras de VE y la infraestructura de recarga, pero los riesgos potenciales incluyen los altos costes de instalación y el ritmo de las aprobaciones regulatorias y las limitaciones de capacidad de la red. Además, los posibles cambios normativos podrían generar incertidumbre entre inversores y promotores. También existe el riesgo de infrautilización si las tasas de adopción del VE no alcanzan las expectativas, lo que afectaría a la rentabilidad de la inversión y a la viabilidad a largo plazo de estos proyectos. La dependencia de la inversión privada para cumplir los objetivos del Reglamento sobre Infraestructuras para Combustibles Alternativos (AFIR) de la UE plantea retos, ya que un despliegue regional incoherente puede crear disparidades en el acceso a una recarga fiable, lo que afectaría a la escalabilidad y a la adopción por parte de los consumidores.

Magnitud

El impacto ambiental de la instalación de puntos de recarga de vehículos eléctricos de bajo voltaje (de 3,6 kW a 7,2 kW) en parkings de uso privado es significativo, ya que contribuye positivamente a reducir las emisiones a lo largo del tiempo al apoyar el cambio a los vehículos eléctricos. Estas instalaciones tienen un impacto duradero, ya que facilitan la reducción a largo plazo de las emisiones de gases de efecto invernadero mediante un uso más limpio de la energía, en consonancia con los objetivos de sostenibilidad. Los cargadores de pared o de poste de bajo voltaje se consideran eficientes y la mejor tecnología del mercado para uso residencial, ya que proporcionan una carga adecuada para las necesidades nocturnas sin una demanda excesiva de energía. Al adoptar una tecnología de carga estandarizada y ampliamente compatible, el proyecto ayuda a evitar el efecto de bloqueo asociado a una infraestructura obsoleta que podría limitar futuras actualizaciones o compatibilidades. Los riesgos ambientales, como el uso de recursos para materiales y la sobrecarga de la red, son mínimos en comparación con los beneficios, sobre todo si se combinan con fuentes de energía renovables para la recarga.

La instalación de puntos de recarga *para* vehículos eléctricos se clasifica en la Taxonomía de la UE como actividad No. 7.4 - *Instalación, mantenimiento y reparación de estaciones de recarga para*

¹³ Plan MOVES III - Ministerio español para la transición ecológica y el reto demográfico (IDEA) - <https://www.idae.es/ayudas-y-financiacion/para-movilidad-y-vehiculos/programa-moves-iii>

*vehículos eléctricos en edificios (y plazas de aparcamiento anexas a los edificios)*¹⁴. Aunque esta actividad económica carece actualmente de Criterios Técnicos de Selección (CTE) especificados dentro de la Taxonomía de la UE, la naturaleza de los puntos de recarga de vehículos eléctricos se asocia generalmente a riesgos ambientales relativamente bajos en comparación con otros proyectos. En consecuencia, EthiFinance considera que los importantes beneficios ambientales que se esperan de estos proyectos apoyan su elegibilidad en el marco de la Taxonomía de la UE.

El Emisor asegura el abastecimiento de energía renovable en las estaciones de recarga utilizando energía local de sus propias instalaciones y complementando con energía renovable certificada de fuentes remotas, en línea con el Esquema de Certificación de Garantías de Origen de Visalia y supervisado por la CNMC de acuerdo con la legislación europea y española. Esta estrategia gestiona eficazmente el riesgo de contrarrestar los beneficios ambientales y garantiza el cumplimiento normativo, aunque es importante señalar que las Garantías de Origen (GdO) no confirman necesariamente que la energía que se consume sea directamente renovable, sino que certifican que se ha producido y vertido a la red una cantidad equivalente de energía renovable.

En conclusión, EthiFinance considera que el proyecto de Visalia relacionado con la instalación de puntos de recarga de vehículos eléctricos de bajo voltaje en parkings de uso privado tiene un alto impacto ambiental, ya que contribuye a la reducción a largo plazo de las emisiones de gases de efecto invernadero, apoya la transición a los vehículos eléctricos con las mejores tecnologías disponibles en el mercado y presenta riesgos ambientales mínimos cuando se combina con fuentes de energía renovables.

¹⁴ Navegador de taxonomía de la UE - <https://ec.europa.eu/sustainable-finance-taxonomy/activities/activity/353/view>

Metodología

La presente *Second Party Opinion* (SPO) ha sido realizada de acuerdo con los procedimientos reconocidos y garantizados metódicamente llevados a cabo por EthiFinance. Hemos definido estrictos estándares de calidad para todas las actividades de investigación y procedimientos de clientes. La SPO es un análisis externo e independiente de instrumentos de deuda (por ejemplo, Bonos/Préstamos Verdes, Bonos/Préstamos Sociales, Bonos/Préstamos Sostenibles o Bonos/Préstamos Vinculados a la Sostenibilidad) destinados a financiar proyectos de desarrollo sostenible.

Para la elaboración de las *Second Party Opinion*, EthiFinance evalúa los siguientes módulos:

1. Evaluación ASG del Emisor.
2. Alineación con los principios de ICMA.
3. Impacto de los proyectos financiados.

Evaluación ASG del Emisor

La evaluación de la "Madurez ASG" consta de los siguientes componentes:

- Evaluación del "desempeño ASG" del Emisor: EthiFinance establece una puntuación basada en datos para evaluar la gestión de las siguientes áreas: Gobernanza, Social, Ambiental y *Stakeholders* Externos. La puntuación alcanzada puede oscilar entre 0 y 100, representando 100 el desempeño ASG más alto.
- Evaluación de la gestión de riesgos ASG: una evaluación detallada y personalizada de la gestión de riesgos ASG acorde con los requisitos actuales de sostenibilidad. En la SPO, se presentan los resultados de la evaluación de las políticas y procesos (ninguno, alguno o adecuado), así como la calidad del sistema de gestión de riesgos (débil, moderado, bueno o muy bueno).
- Revisión de la conformidad de la emisión planificada con la estrategia de sostenibilidad del Emisor. Los resultados de la revisión se presentan de manera cualitativa.
- Revisión de la participación en actividades y prácticas controversiales: Las actividades de negocio controversiales incluyen alcohol, tabaco, cannabis, juegos de azar, pornografía, productos químicos peligrosos, industria de combustibles fósiles, carbón, producción de petróleo y gas no convencional, minería, energía nuclear, armamento militar, armas de fuego civiles, la ingeniería genética verde y la experimentación en animales. Los sectores de energía nuclear y gas no se considerarán como controversiales si cumplen plenamente los criterios de la Taxonomía de la UE. Todas las actividades controversiales serán enumeradas, independientemente del umbral de facturación.

Las prácticas de negocio controversiales incluyen, por ejemplo, violaciones de estándares de sostenibilidad reconocidos internacionalmente, como el Pacto Mundial de la ONU o las Normas Internacionales del Trabajo de la OIT. El análisis cubre las siguientes áreas: daño ambiental, sociedad y gobierno corporativo. EthiFinance clasifica las prácticas controversiales según su nivel de gravedad: nivel de gravedad 1, nivel de gravedad 2, nivel de gravedad 3, nivel de gravedad 4 o nivel de gravedad 5; teniendo también en cuenta la respuesta del Emisor. La SPO solo enumerará las prácticas de negocio controversiales con un nivel de gravedad de 3, 4 o 5.

En caso de que se identifiquen prácticas de negocio controversiales, la puntuación ASG del Emisor se verá afectada negativamente: -10%, -20% o -30% en función del nivel de gravedad.

Alineación con los principios de ICMA

Tras un examen detallado del Marco del Emisor, EthiFinance confirmará si una emisión cumple con la versión más reciente de los Principios de los Bonos Verdes, los Principios de los Bonos Sociales, las Directrices de los Bonos Sostenibles, así como con los Principios de los Préstamos Verdes o los Principios de los Préstamos Sociales.

Para una evaluación positiva, el Emisor debe informar de forma transparente y aplicar de forma comprensible los siguientes componentes: (1) uso de los recursos, (2) proceso de evaluación y selección de proyectos, (3) gestión de los recursos y (4) presentación de informes (*reporting*).

Un Emisor puede lograr los siguientes resultados para cada componente, así como a nivel agregado para todo el Marco:

- No alineado
- Parcialmente alineado
- Alineado
- Mejores prácticas

Impacto de los proyectos financiados

Para evaluar el nivel de impacto de cada uno de los proyectos identificados por el Emisor, EthiFinance proporcionará su opinión sobre diferentes aspectos:

- Relevancia de los proyectos para el sector respectivo, el país y la estrategia de sostenibilidad del Emisor.
- Cumplimiento con estándares sectoriales relevantes o con los criterios de la Taxonomía, y gestión de los posibles riesgos ASG específicos del proyecto.

Escala de calificación:

- Sin impacto
- Impacto moderado
- Impacto sustancial
- Alto impacto



Divulgación de la relación entre EthiFinance y el Emisor:

EthiFinance Ratings SL, Agencia de Calificación Crediticia participada al 100% por EthiFinance SAS, es proveedor de Visalia Energía SA, y ha proporcionado una calificación crediticia pública de la Compañía a partir de junio de 2023. El rating de crédito es público.

Esta actividad no está relacionada con la presente *Second Party Opinion*. No existe ninguna dependencia, financiera o de otro tipo, entre EthiFinance y el Emisor.

Descargo de responsabilidad © 2024 EthiFinance. Todos los derechos reservados.

Esta *Second Party Opinion* (en adelante, el "SPO") ha sido elaborada y emitida por EthiFinance SAS. El accionista mayoritario de EthiFinance SAS es Andromede SAS, que también es accionista mayoritario de Rémy Cointreau, Oeneo. La CEO de EthiFinance SAS es miembro del Consejo de Administración de Crédit Agricole S.A.

EthiFinance proporciona una evaluación de sostenibilidad independiente. EthiFinance ha elaborado esta SPO independiente de acuerdo con su metodología y en estricto cumplimiento de su Código Ético para evitar cualquier conflicto de intereses y cumplir con los requisitos de objetividad y transparencia, independencia, integridad y conducta profesional.

Al llevar a cabo la revisión externa, EthiFinance se adhiere a los principios éticos y profesionales, así como a los estándares de transparencia e independencia en línea con las Directrices de ICMA para Revisiones Externas de Bonos Verdes, Sociales, Sostenibles; y Vinculados a la Sostenibilidad.

EthiFinance es el único titular de los derechos de propiedad intelectual de la SPO y de la información y metodologías contenidas en la misma, así como de cualquier otro derecho que pudiera derivarse del mismo. Únicamente EthiFinance y sus equipos pueden reproducir, modificar, distribuir o comercializar esta SPO en su totalidad o en parte.

A menos que EthiFinance y el Emisor acuerden explícitamente lo contrario, esta SPO es para uso exclusivo del Emisor y sus potenciales inversores. El Emisor no está autorizado a distribuirlo a terceros por ningún motivo ni a ningún destinatario. Cualquier uso interno o externo se realizará únicamente en su totalidad. Queda prohibido cualquier uso parcial de la SPO, así como cualquier modificación, selección, alteración, retirada o adición de cualquier tipo.

Esta SPO contiene análisis, información, puntuación, evaluaciones e investigación que se relacionan exclusivamente con el desempeño ASG (Ambiental, Social y de Gobernanza) del Emisor y el correspondiente Marco bajo estudio.

La presente SPO no constituye en ningún caso un "asesoramiento de inversión", una "recomendación de inversión" en el sentido del artículo 3-1-35 del Reglamento Europeo N.º 596/2014, de 16 de abril de 2014, conocido como "Reglamento sobre abuso de mercado", ni de manera más general, una recomendación u oferta para comprar o suscribir, vender o mantener un valor. En ningún caso se utilizará la SPO para evaluar el riesgo crediticio, el riesgo de liquidez o cualquier otro elemento que no pertenezca directa y exclusivamente al desempeño ASG.

El Emisor es plenamente responsable de dar fe del cumplimiento de sus compromisos definidos en sus políticas, de su aplicación y de su seguimiento. La opinión emitida por EthiFinance no se centra en el desempeño financiero del instrumento financiero ni en la asignación efectiva de sus recursos. EthiFinance no es responsable de las consecuencias inducidas cuando terceras partes utilicen este dictamen para tomar decisiones de inversión o para realizar cualquier tipo de transacción comercial.

La información contenida en esta SPO resulta del análisis realizado por EthiFinance en el momento en que se emitió la SPO. Puede estar sujeta a cambios significativos. Se trata de un análisis subjetivo y no está hecho a la medida de la situación financiera, la experiencia o los conocimientos específicos del destinatario. Tampoco constituye una evaluación de los resultados económicos o de la solvencia del Emisor, ni una recomendación financiera, ni una evaluación de la idoneidad de una inversión para inversores concretos o grupos de inversores, ni sustituye las

competencias, la experiencia y los conocimientos de los responsables de la toma de decisiones de inversión o comerciales. EthiFinance no será responsable de ningún daño o pérdida, directo o indirecto, que pueda resultar del uso de la información contenida en la SPO.

Con la debida habilidad, diligencia y todos los esfuerzos razonables para garantizar la exactitud de la información proporcionada, EthiFinance pone el mayor cuidado posible en la selección, revisión y uso de la información y los datos de esta SPO. Dichos datos e información proceden de fuentes cuya información puede considerarse legítimamente veraz y fiable y sobre las que EthiFinance no tiene control directo o no siempre puede realizar una verificación. Comprende datos facilitados por el Emisor e información pública. Puede estar sujeta a modificaciones. La información aquí contenida se facilita "tal cual". EthiFinance declina toda responsabilidad por los daños y perjuicios que puedan derivarse del uso de esta SPO o de la información que contiene.

EthiFinance no ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, de cualquier tipo, incluidas las garantías de comercialidad, exhaustividad, fiabilidad, integridad, exactitud, puntualidad o idoneidad de la SPO para un fin determinado.

Esta *Second Party Opinion* es válida después de la fecha de emisión del documento, salvo que se introduzcan cambios en el Marco. EthiFinance recomienda actualizar la SPO después de dos años, ya que la actualidad y validez del contenido revisado no podrán garantizarse pasado este periodo de tiempo.

En caso de que se produzcan cambios materiales en el Marco del Emisor y en los requisitos para el análisis y la evaluación de los factores de sostenibilidad relacionados con la SPO, así como en caso de que se produzca un cambio en el estándar subyacente, la SPO también deberá actualizarse.

CONTACTO

Anne Chanon
ESG Rating Agency
Head of ESG Research & Operations
anne.chanon@ethifinance.com