



Double materiality agency

# Second-party opinion

## Marco de Financiación Verde

---

01.09.2023



fenie energía

### CONTACT:

Anne Chanon

Head of Corporate Advisory and Solutions

[anne.chanon@ethifinance.com](mailto:anne.chanon@ethifinance.com)



# Indice

---

<b><u>1.</u></b>	<b>ETHIFINANCE OPINIÓN GENERAL</b>	<b>2</b>
	Resumen Ejecutivo	2
<b><u>2.</u></b>	<b>OPINIÓN SOBRE LA MADUREZ ESG DEL EMISOR</b>	<b>3</b>
<b><u>3.</u></b>	<b>CUMPLIMIENTO DE LOS PRINCIPIOS Y DIRECTRICES DE LA ICMA</b>	<b>5</b>
	A. Utilización de los fondos	5
	B. Proceso de evaluación y selección de proyectos	8
	C. Gestión de los Fondos	8
	D. Reporting	9
<b><u>4.</u></b>	<b>METHODOLOGIA</b>	<b>10</b>

# EthiFinance Opinión General

En opinión de EthiFinance, el Marco de FENIE ENERGIA, cumple con los Green Bond Principles (ICMA, junio de 2021).

## Resumen Ejecutivo

### 1. Madurez ESG

Los resultados de FENIE ENERGIA en materia de ESG son robustos y la empresa aplica políticas sólidas para orientar sus actividades cotidianas. Además, la emisión es coherente con la estrategia de la empresa.



### 2. Cumplimiento de los Principios y Directrices de la ICMA

#### A. Utilización de los fondos

##### ☑ CUMPLIMIENTO

EthiFinance considera que las categorías elegibles de FENIE ENERGIA para la financiación verde cumplen claramente con los Principios y Directrices de la ICMA (enumerados en los Green Bond Principles, 2021). Sin embargo, la definición de unos indicadores de rendimiento permitiría apreciar mejor los impactos medioambientales previstos.

#### B. Proceso de evaluación y selección

##### ☑ MEJORES PRÁCTICAS

El Comité especializado y los procedimientos establecidos por FENIE ENERGIA para el Programa de Financiación Verde proporcionan un marco sólido y una clara responsabilidad para la gestión diaria de la transacción. EthiFinance considera que el proceso de evaluación y selección de proyectos de FENIE ENERGIA está en consonancia con los principios y directrices de la ICMA.

#### C. Gestión de los fondos

##### ☑ MEJORES PRÁCTICAS

EthiFinance considera que FENIE ENERGIA ha establecido un proceso sólido para garantizar que los fondos se utilicen únicamente para financiar proyectos elegibles, y se verán inmediatamente afectados.

#### D. Reporting

##### ☑ CUMPLIMIENTO

EthiFinance considera que los KPI seleccionados por FENIE ENERGIA para la elaboración de informes anuales son pertinentes y están en consonancia con los Principios de la ICMA. Sin embargo, para lograr las mejores prácticas, la compañía debería definir un indicador de rendimiento para cubrir sus objetivos de eficiencia energética

# 1. Opinión sobre la madurez ESG del emisor

Los resultados de FENIE ENERGIA en materia de ESG son robustos y la empresa aplica políticas sólidas para orientar sus actividades cotidianas. Además, la emisión es coherente con la estrategia de la empresa.

## A. Madurez ESG

El rendimiento ESG de FENIE ENERGIA ha sido evaluado en One Track®, una herramienta de puntuación inspirada de en la metodología Gaia Research® desarrollada por Ethifinance y adaptada para medir la madurez ESG de las SMEs y empresas de mediana capitalización cotizadas y no cotizadas.

FENIE ENERGIA alcanza un nivel de madurez Ejemplar en 2022 (basado en los datos de 2021) con una puntuación media de 89/100.

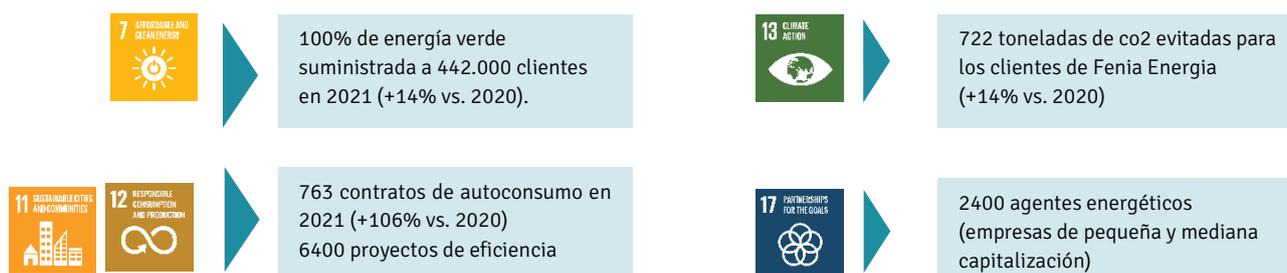


La solidez de la madurez ESG de FENIE ENERGIA se basa en la formalización de una estrategia de RSE integrada y estructurada, en la implantación de un sistema de gestión medioambiental certificado (ISO 14001) y en la integración de criterios medioambientales y sociales en la elección de sus proveedores de energía.

Para seguir mejorando, la empresa debería abordar los siguientes elementos de su estructura de gobernanza: la ausencia de miembros independientes en el Consejo (0/6) y la falta de representación de las mujeres en el Consejo (0/6). La estabilización de la elevada tasa de rotación de los empleados es también un elemento social clave que requiere la atención del equipo ejecutivo.

## B. Coherencia estratégica

La actividad principal de FENIE ENERGIA -comercialización de electricidad de origen renovable (de producción propia o por terceros) con garantías de origen cuando las condiciones del mercado lo permitan, y venta de servicios de promoción de la eficiencia energética a sus clientes - contribuye directamente a la consecución de los siguientes Objetivos de Desarrollo Sostenible:



### c. Gestión de riesgos ESG

Los proyectos que se financiarán con el Programa de Financiación Verde están minuciosamente definidos en el Marco. Los proyectos están alineados con las actividades cotidianas de la empresa, que se rigen por procedimientos bien establecidos. FENIE ENERGIA cuenta con políticas sólidas para guiar sus operaciones diarias, tales como: una estrategia de sostenibilidad formalizada, una carta de ética empresarial y anticorrupción, y un sistema de gestión medioambiental certificado (ISO 14001).

Además, la empresa ha puesto en práctica un proceso de compra de energía que garantiza la trazabilidad del origen de la energía, incluso en ausencia de garantía de origen. Todos los procesos y la gobernanza que los rige están especificados en el marco.

## 2. Cumplimiento de los Principios y Directrices de la ICMA

### A. Utilización de los fondos

#### OPINIÓN GENERAL

EthiFinance considera que las categorías elegibles de FENIE ENERGIA para la financiación verde cumplen claramente con los Principios y Directrices de la ICMA (enumerados en los Green Bond Principles, 2021). Además, la definición de unos indicadores de rendimiento permitiría apreciar mejor los impactos medioambientales previstos.

No cumplimiento

Parcial

**Cumplimiento**

Mejores prácticas

#### ● **Categorías de proyectos** Precisión

FENIE ENERGIA ha definido cuatro categorías de proyectos elegibles en su Marco.

Para cada categoría de proyecto, la empresa proporciona una lista exhaustiva y detallada de la naturaleza de los gastos que podrían ser financiados por el Programa de Financiación Verde, y un desglose financiero detallado para 2021 y 2022 (con importes estimados).

El Programa contribuirá a financiar los siguientes tipos de gastos:

- El pago al Instalador por venta de electricidad identificada como renovable
- La compra de garantías de origen para la venta de electricidad de origen renovable (con arreglo a determinados criterios especificados en el marco)
- El pago de los impuestos necesarios para el comercio de energía verde con garantía de origen, y la compra de equipos de ahorro de energía
- El desarrollo y mantenimiento de parques eólicos o fotovoltaicos, y la comercialización de la energía producida en España

#### ● **Objetivo medioambiental** Precisión

FENIE ENERGIA desea posicionarse como actor principal en la transición energética, y participar en el crecimiento de los mercados de electricidad de origen renovable y de soluciones de eficiencia energética. Este objetivo se expresa claramente en el marco, y en la elección de las categorías de proyectos elegibles.

Además, FENIE ENERGIA ha definido claramente un proceso sólido de compra de energía que garantiza la trazabilidad del origen de la energía, incluso en ausencia de garantía de origen. Todos los procesos y la gobernanza que los rige están especificados en el marco.

La compañía ha escogido un indicador clave con el fin de supervisar su progreso: el número de clientes con electricidad de origen 100% renovable.

<p><b>Áreas de mejora</b></p>	<p>No se ha definido un indicador clave sobre el objetivo de eficiencia energética.</p>
<p>● <b>Objetivo medioambiental</b> Relevancia</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Los proyectos elegibles que se financiarán a través del Programa de Financiación Verde cumplen <b>con dos categorías de proyectos enumerados en los Green Bond Principles de la ICMA:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● Energía renovable</li> <li>● Eficiencia energética</li> </ul> </li> <li>● FENIE ENERGIA quiere utilizar este programa por valor de 10M de euros para financiar parques eólicos y fotovoltaicos (desarrollo y mantenimiento) para sus propias operaciones. En esencia, estas actividades contribuyen al primer objetivo perseguido por la Taxonomía Verde Europea (Mitigación del Cambio Climático). Sin embargo, la empresa no se ha comprometido a ajustar sus proyectos a los criterios DNSH y MS de la Taxonomía (o los criterios de gestión de riesgos medioambientales y sociales) o de la Taxonomía CBI.</li> <li>● La otra y principal actividad de FENIE ENERGIA es distribuir electricidad de origen renovable (de producción propia o por terceros) a los clientes finales y ofrecerles soluciones de eficiencia energética. La opinión de Ethifinance es que FENIE ENERGIA contribuye al primer objetivo perseguido por la Taxonomía Verde Europea (Mitigación del Cambio Climático). Sin embargo, Ethifinance no puede concluir estrictamente que las actividades de la empresa sean elegibles para la Taxonomía Verde de la UE, ya que la Taxonomía actual tiene un sesgo hacia los productores de energía, sin tener en cuenta a los distribuidores exclusivos o casi exclusivos.</li> </ul> <p>Los proyectos elegibles están relacionados con la actividad principal de la empresa. Para opinar sobre la relevancia de los proyectos, Ethifinance ha analizado los tipos de gastos enumerados que componen los proyectos:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● Se espera que pagos al Instalador sea una importante categoría de gasto elegible en términos de financiación a través del programa de Financiación Verde (por valor de 8M de euros). Cabe señalar que el pago está vinculado a los logros del agente en la conversión a largo plazo del cliente final al suministro de electricidad identificada por FENIE como renovable y a las soluciones de eficiencia energética (frente a la contratación de nuevos clientes). La opinión de Ethifinance es que esta naturaleza del gasto es un uso verde relevante del procedimiento: los mayores pagos serán el resultado de una mayor base de clientes convertidos y comprometidos con el uso verde y eficiente de la energía, lo que a su vez contribuye a la mitigación del cambio climático. Ethifinance también destaca que la categoría de gasto sólo incluye los pagos al instalador, y no las condiciones contractuales permanentes con los agentes. Por ello, los ingresos del programa de papel comercial asignados a este tipo de gastos financian un crecimiento que va más allá de lo habitual.</li> <li>● Ethifinance considera que la compra de equipos de ahorro de energía es un uso verde relevante del programa. El Marco detalla una lista no exhaustiva de</li> </ul>

equipos que proporcionan un claro beneficio medioambiental, ya sea como solución para la eficiencia o la reducción del consumo de electricidad.

- Se espera que la compra de garantías de origen para la electricidad vendida sea también una categoría de gasto elegible, y FENIE ENERGIA se compromete a comprar sistemáticamente estos certificados cuando las condiciones del mercado sean favorables (condiciones especificadas en el marco). La opinión de EthiFinance es que esta categoría es un uso verde relevante de los fondos siendo que las garantías de origen demuestran la calidad y fiabilidad de los productos/servicios vendidos por FENIE ENERGIA. El proceso de verificación llevado a cabo por la empresa al adquirir las garantías de origen se especifica en el marco.

Nota: la compañía compra garantías de origen directamente por la electricidad que produce ella misma, por la que producen sus productores asociados o por la comprada a través intermediarios en el mercado.

- La categoría de gasto elegible que cubre el pago de la Cuenta FFE y el Cuento Bono Social, ambos impuestos necesarios para el comercio de energía verde con garantía de origen, es considerada por EthiFinance como un uso verde relevante de los procedimientos. El Marco detalla la finalidad de estos impuestos recaudados por el Gobierno español: apoyar el acceso a las energías renovables a un coste asequible y apoyar el despliegue de soluciones de eficiencia energética en todos los sectores industriales.

## B. Proceso de evaluación y selección de proyectos

### OPINIÓN GENERAL

El Comité especializado y los procedimientos establecidos por FENIE ENERGIA para el Programa de Financiación Verde proporcionan un marco sólido y una clara responsabilidad para la gestión diaria de la transacción. EthiFinance considera que el proceso de evaluación y selección de proyectos de FENIE ENERGIA está en consonancia con los principios y directrices de la ICMA.

No cumplimiento

Parcial

Cumplimiento



Mejores prácticas

#### ● Procesos y organismos

FENIE ENERGIA ha creado un Comité dedicado al Programa de Financiación Verde, compuesto por senior representantes del equipo financiero, del equipo de control y del equipo de ESG. El Comité es responsable de garantizar que los compromisos asumidos en el Marco se reflejen en las operaciones de financiación.

La designación de un segundo Comité, "Grupo de Trabajo", compuesto por un "Project Lead" de la financiación verde y de "Project Leads" por cada proyecto verde elegible, proporciona una estructura sólida de responsabilidades para la tramitación diaria de la operación financiera.

#### ● Criterios de validación

Se han definido detalladamente los criterios específicos de exclusión: umbral monetario, y actividades que realiza la compañía al nivel operatorio.

## C. Gestión de los Fondos

### OPINIÓN GENERAL

EthiFinance considera que FENIE ENERGIA ha establecido un proceso sólido para garantizar que los fondos se utilicen únicamente para financiar proyectos elegibles, y se verán inmediatamente afectados

No cumplimiento

Parcial

Cumplimiento



Mejores prácticas

#### ● Proceso de asignación

Se abrirá una cuenta bancaria específica para cada proyecto financiado, a fin de hacer un seguimiento adecuado de los fondos. Se espera que los fondos se asignen inmediatamente, ya que el Programa de Pagares verde se utilizará sólo cuando se necesite la financiación.

El marco proporciona los detalles sobre la gestión de los fondos no invertidos, en el caso excepcional de que los fondos no se utilicen directamente.

<p>● <b>Responsabilidades y herramientas</b></p>	<p>Se nombrará un “Project Lead” para cada uno de los proyectos financiados, y el consejo de administración supervisará un cuadro de mando sobre los impactos previstos.</p> <p>La asignación de fondos a cada uno de estos proyectos será auditada anualmente por una parte externa.</p>
--	---

## D. Reporting

**OPINIÓN GENERAL**

EthiFinance considera que los KPI seleccionados por FENIE ENERGIA para la elaboración de informes anuales son pertinentes y están en consonancia con los Principios de la ICMA. Sin embargo, para lograr las mejores prácticas, la compañía debería definir un indicador de rendimiento para cubrir sus objetivos de eficiencia energética.

No cumplimiento

Parcial

 **Cumplimiento**

Mejores prácticas

<p>● <b>Asignación</b></p>	<p>FENIE ENERGIA se compromete a comunicar anualmente, hasta que los fondos estén totalmente asignados, los importes asignados, la lista de proyectos y su descripción.</p> <p>La asignación de fondos se someterá a verificación limitada de un auditor independiente.</p>
<p>● <b>Impacto medioambiental</b></p>	<p>FENIA ENERGIA seleccionó indicadores clave de impacto relevantes, como: cantidad de pagos al instalador (€M), GWh de electricidad renovable suministrada, % de electricidad de origen renovable suministrada, Compras de equipos de ahorro energético, emisiones evitadas con proyectos de generación propia, etc.</p> <p>Los indicadores se recogerán por el responsable de Sostenibilidad.</p>
<p><b>Areas de mejora</b></p>	<p>No hay un indicador clave sobre la eficiencia energética y la reducción del consumo de energía inducida.</p>
<p>● <b>Difusión y comunicación</b></p>	<p>La periodicidad de la comunicación está prevista con una frecuencia anual y hasta que los fondos estén totalmente asignados.</p> <p>El marco especifica el canal de comunicación para el informe de impacto, el informe de asignación, y el informe Second Party Opinion.</p>

## 3. Metodología

El documento se preparó según una metodología desarrollada por EthiFinance. El informe de Second Party Opinion es un análisis independiente y externo de los instrumentos de deuda destinados a financiar proyectos de desarrollo sostenible. Este tipo de ejercicio se lleva a cabo en el contexto de las operaciones de deuda indexada y/o de seguimiento (por ejemplo, préstamo/préstamo verde; bono/préstamo social; bono/préstamo de sostenibilidad; bono/préstamo vinculado a la sostenibilidad).

EthiFinance proporciona al Emisor una tabla de lectura simplificada que permite evaluar la "sostenibilidad" de un instrumento de deuda y de los proyectos de inversión a través de un análisis basado en 2 pilares: 1) el nivel de madurez ESG del Prestatario; 2) Cumplimiento de los Principios ICMA, con un enfoque en el grado de alineación de los proyectos financiados con la Taxonomía Europea para los activos verdes y con los ODS para los proyectos sociales.

El análisis de EthiFinance se basa en 3 fuentes de información diferentes:

Documentos	Entrevistas	Controversias
<ul style="list-style-type: none"> <li>Marco FENIE ENERGIA para un Programa de Financiación Verde</li> <li>Informe ESG por Consultor externo</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Intercambios con los equipos de FENIE ENERGIA</li> <li>Intercambios con Attalea Partners, su asesor de ESG</li> </ul>	Puntuación de las controversias ESG de EthiFinance (frecuencia y gravedad)

### 1. Rating scale

La evaluación de la calidad de la operación de deuda se basa en una norma interna de EthiFinance, que se desglosa en los siguientes pilares :

- Madurez ESG del Emisor
- Cumplimiento de los Principios de la LMA - desglosado en cuatro niveles:
  - No cumplimiento
  - Cumplimiento parcial
  - Cumplimiento
  - Mejores prácticas

### 2. Búsqueda de controversias ESG

En caso de que se identifiquen controversias graves, la opinion de EthiFinance se verá afectada a la baja en función del nivel de controversias observado.

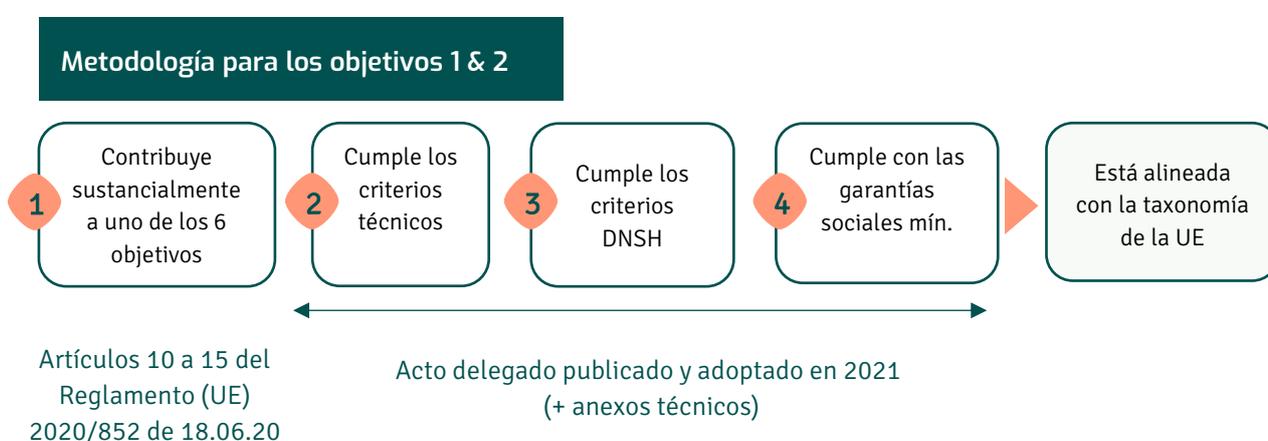
#### Escala de controversia - EthiFinance

- Las posibles controversias se identifican y evalúan según su frecuencia y nivel de gravedad.
- EthiFinance se apoya en diferentes canales de información, como la página web de la empresa, el informe de gestión, la búsqueda de palabras clave en Internet, comunicados y artículos de prensa, páginas web de asociaciones y ONG, etc.
- En el marco de la Second Party Opinion, sólo se retienen y comunican las controversias graves.

### 3. Taxonomía europea

La Taxonomía Europea es una herramienta de clasificación para que inversores y empresas determinen qué actividades económicas e inversiones contribuirán sustancialmente a uno de los seis objetivos medioambientales de la UE: 1) mitigación del cambio climático; 2) adaptación al cambio climático; 3) uso sostenible y protección de los recursos hídricos; 4) transición a la economía circular; 5) prevención y control de la contaminación; 6) protección y restauración de la biodiversidad y los ecosistemas.

Hasta la fecha, el único acto delegado publicado (con criterios técnicos definidos) es el relacionado con los dos primeros objetivos climáticos. En este contexto normativo cambiante e incompleto, la metodología de evaluación de Ethifinance tiene en cuenta los siguientes elementos para determinar la adecuación de las actividades de una empresa a la taxonomía de la UE:



El ejercicio realizado por Ethifinance consiste en dos pasos: 1) evaluación de la elegibilidad: la actividad se integra en uno de los seis objetivos medioambientales; 2) evaluación de la alineación: la actividad cumple los Criterios Técnicos de Selección (TSC) definidos por la Unión Europea, cumple con todos los principios aplicables de No Hacer Daño Significativo (DNSH) y con las garantías sociales mínimas.



## Disclaimer © 2023 EthiFinance - All rights reserved.

This Second Party Opinion (hereinafter the "SPO") was produced and delivered by EthiFinance.

EthiFinance is the sole holder of the SPO and the contained informations' intellectual property rights as well as the other rights that may be derived from it.

Only EthiFinance and its teams can reproduce, modify, distribute or market this SPO in whole or in part. Unless specified otherwise, the validity period of the SPO is of the same duration as the underlying bond framework provided that the framework remains unmodified.

This SPO contains analysis, information, scoring, evaluations and research which relate exclusively to the ESG (Environmental Social and Governance) performance of the company and the related bond framework under study.

This SPO does not in any way constitute an "investment advice" within the meaning of article D.321-1 of the French Monetary and Financial Code, an "investment recommendation" within the meaning of article 3-1-35 of European Regulation No. 596/2014 of April 16, 2014 known as "Market Abuse", nor more generally a recommendation or offer to buy or subscribe to, sell or hold or retain a security.

This publication may under no circumstances be used to evaluate credit risk, liquidity risk or any other element which does not directly and exclusively belong to ESG performance.

This SPO is for the exclusive use of the company under study and its potential investors. The company under study in this SPO is not authorized to distribute it to third parties, whatever the reasons or recipients. Any internal or external use shall only be in whole. All partial use is prohibited. No modification, selection, alteration, withdrawal or addition shall be brought to the SPO in any way.

The information contained in this SPO results from the analysis made by EthiFinance teams at the time the SPO has been issued. It might be subject to significant changes. It is a subjective analysis and it is not tailor-made to any recipient specific financial situation, experience or knowhow. It shall not replace the skills, the experience and the knowledge of decision makers when they make investment or commercial decisions. EthiFinance shall not be held responsible for any damage or loss, direct or indirect, that may result from the use of the information contained in the SPO.

EthiFinance observes the greatest care possible in the selection, review and use of information and data in this SPO. This information comes sources whose information can legitimately be considered as true and reliable and over which EthiFinance does not have direct control or cannot always conduct a verification. The information comes from public information or from the company under study. It might be subject to modification. The information is provided "as is" and EthiFinance decline all liability for any damages that may result from the use of this SPO or the information it contains whatsoever.

EthiFinance disclaim all warranties, express or implied, including warranties of commerciality, comprehensiveness, trustworthiness, completeness, accuracy or suitability of the SPO for a particular purpose.

EthiFinance SAS' majority shareholder is Andromede SAS which also holds Rémy Cointreau, Oeneo as a majority shareholder. EthiFinance SAS' CEO is a member of the Board of Directors of Crédit Agricole S.A.

## CONTACT

Anne **Chanon**  
Head of ESG Issuer Services  
anne.chanon@ethifinance.com