

LabS
INVERSORES

Claves del nuevo entorno de financiación sostenible: conversamos con el regulador

CONCLUSIONES Y APRENDIZAJES CLAVE

AGENDA

10:10 - 10:20	Bienvenida e introducción Nicolás Armendáriz, Project Manager (Fundación SERES)
10:20 - 10:40	Claves del nuevo entorno de la financiación sostenible María José Gálvez Cardona, Head of ESG (EY)
10:40 - 11:40	Conversamos con organismos clave... Adrián Vázquez, Eurodiputado y Presidente de la Comisión de Asuntos Jurídicos (Parlamento Europeo) Eduardo Manso, Director de Información Financiera y Corporativa (CNMV) Gemma Sánchez-Danés, Equipo de Liderazgo del Sustainability Reporting (ESRS)
11:40 - 11:45	Q&A con las Empresas
11:45 - 12:50	Cierre y conclusión Nicolás Armendáriz, Project Manager (Fundación SERES)
11:50 - 12:00	Café-networking

RESUMEN DE LA SESION

El nuevo contexto regulatorio, en los tres ámbitos: **Ambiental, Social** y de **Buena Gobernanza** ha traído consigo cambios que afectan u afectarán a todas las empresas, por lo que desde **EY** y **Fundación SERES** llevamos ya **desde 2020** aportando claridad al estado actual de **financiación sostenible**, a través del **análisis** del **mapa de actores** que conforman este ecosistema.

Para empezar la sesión, desde **EY** y **Fundación SERES** realizamos un breve resumen de los **ocho hitos** anteriores relacionados con esta temática y el mapa de actores. En concreto, hicimos énfasis en la nueva legislación, y especialmente en el **rol** del **regulador**, que ya se abordó en detalle durante la sesión anterior.

Por tanto y a través de este hito, decidimos invitar a tres ponentes de diferentes organizaciones referentes, para que nos mostraran su visión especialista en este asunto: Adrian Vázquez del **Parlamento Europeo**, Eduardo Manso de la **CNMV** y Gemma Sánchez-Danés del **EFRAG** a través de un formato de preguntas y respuestas, moderado por Alberto Andreu de EY. En concreto, el objetivo era tratar asuntos que estuvieran en la actualidad de las empresas al hilo del nuevo **contexto regulatorio**, especialmente la **CSRD, ESRS** y la **Taxonomía**.

Al tratarse de un tema transversal, el encuentro tuvo carácter **multisectorial** donde se contó con **diferentes empresas** de sectores como: Banca, Energía, Infraestructuras, Medios, Telecomunicaciones o *Utilities*.

LECCIONES APRENDIDAS

CNMV

- Como **verificador**, los **auditores** serán fundamentales para demostrar un compromiso real con la sostenibilidad y una transición hacia otra economía. En España, el rol de verificador también se va a ampliar a las **empresas de acreditación**. Esta figura se encargará de asegurar que no haya excepciones, permitiendo a los emisores (que cumplan la regulación) obtener una **ventaja competitiva** (frente a los emisores que no lo hagan), y también influirá en el **coste de capital** (ya sea deuda o recursos propios).
- Respecto a la **Taxonomía Europea Ambiental**, los 2 **objetivos de cambio climático** (de mitigación y adaptación) contemplan **113 actividades económicas**, y se ampliarán con los 4 objetivos pendientes. Estas tendrán mayor **acceso a financiación**, frente a las otras no contempladas que tendrán un acceso más caro. Todas las actividades no estarán en la Taxonomía, ya que son **actividades económicas transitorias** (p. ej.: petróleo, gas, energía nuclear).
- Respecto a la **Taxonomía Europea Social** (sin fecha de adaptación), será algo similar pero las actividades económicas sí deberán **cumplir** unos **mínimos** (aseguramiento limitado) porque de no serlo, serán inviables a nivel de negocio y sostenibilidad.

PARLAMENTO EUROPEO

- La **Directiva de Debida Diligencia** (que tampoco tiene fijada una fecha de adaptación) muestra ciertas dudas de si va a ser posible sacarla adelante en esta legislatura política. Esta es sin duda la **regulación más compleja** de la Unión Europea.
- Respecto a la **aprobación de dos actos delegados** (el primero que retrasaba la entrada en vigor de los **ESRS sectoriales** y el segundo que **elevaba** del 25% al 28% los **umbrales** mínimos para el reporte de las empresas según **CSRD**), la Comisión ya tenía previsto **subir los umbrales**, debido a la diferencia que hay entre la madurez de las PYMES en la Unión Europea.
- La **Directiva de Greenwashing** y la **Directiva sobre Transparencia de las Metodologías de Índices y Ratings** se van a llevar a cabo en **marzo de 2024**, aunque no es seguro (debido a la complejidad en la metodología de los trílogos, con caminos de ida y vuelta).

EFRAG

- La **regulación** está sufriendo **cambios** relevantes de paradigma, que afecta a la **CSRD** y **ESRS**, y a la foto que se muestre por ello, que afectará tanto interna como externamente y por tanto al futuro **comportamiento** de las **empresas**, porque dará información de los **riesgos pre-financieros**.
- El **EINF** que se aplicó en **España** y en otros países europeos es **favorable** para los países que la adaptaron mientras que otros países (p.ej.: **Alemania no** la adoptó) deberán empezar desde cero, con la **dificultad** que se supone.
- De cara a la futura adopción de los **ESRS sectoriales**, el hecho de haber hablado antes con los distintos roles del mapa de actores y también con organizaciones de todos los tamaños, les ha permitido **conocer** mejor la **situación** particular de cada una de las **entidades**, para **ajustar** mejor los **requisitos** a sus **necesidades**. Respecto a la lista de los **data points** (del 25 de octubre y en actualización constante), debe realizarse antes un **análisis** de **materialidad** previo para luego definir la lista de *data points* reales para cada compañía, (si no son materiales deben omitirse).

PRÓXIMOS PASOS

Una vez ya finalizado el análisis del mapa de actores, desde la Fundación SERES, quedamos a disposición de las empresas para conocer qué otras temáticas les gustaría abordar sobre la inversión y financiación sostenible a futuro a las empresas implicadas.

EMPRESAS PARTICIPANTES

