



Institut Català de Finances

Opinió externa: marc de sostenibilitat

Excellent

Good

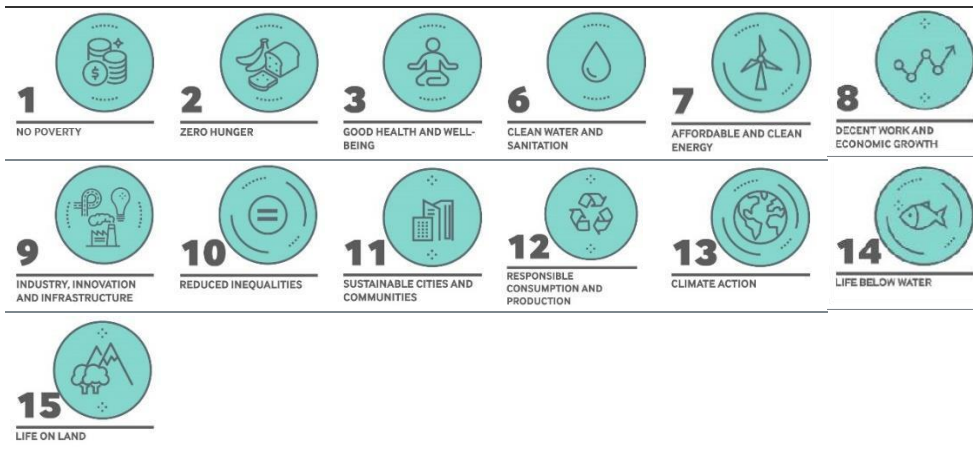


Aligned

Not Aligned

Eixos	Alineació	Factors clau
Ús dels fons	Bona	- Sustainable Fitch considera que el marc de finançament ASG de l'Institut Català de Finances (grup ICF) està alineat amb els principis corresponents de l'ICMA. - El marc ASG cobreix 14 categories d'ús dels fons (UoP) que contribueixen als objectius ambientals i socials del grup ICF. Valorem positivament les categories verdes d'UoP, especialment les que tenen criteris d'elegibilitat més estrictes, com ara l'energia renovable, el transport net i l'eficiència energètica. També valorem positivament les poblacions objectiu de les categories socials d'UoP, tot i que algunes són àmplies.
Ús dels fons: altra informació		- El marc recull les exclusions per garantir que els fons no es destinin a finançar projectes que causen danys ambientals o socials. - El grup afirma que el seu període d'anàlisi dels projectes no superarà els dos anys, d'acord amb les pràctiques estàndard del mercat.
Avaluació i selecció	Bona	- Ha establert un procés de selecció de projectes amb la participació d'un comitè de pagarés ASG (PNC, per la sigla en anglès de «promissory notes committee») amb molta experiència, inclòs personal amb coneixements ASG rellevants. - El marc indica que té processos separats de proposta i aprovació, que garanteixen un control i un equilibri adequats.
Gestió dels fons	Bona	Considerem adequada la gestió dels fons de l'emissor mitjançant la segregació assignada, mantenint els fons no assignats d'acord amb la seva política de gestió de liquiditat i esforçant-se per assignar-los en un termini de dos anys.
Informes i transparència		- Presentarà un informe anual d'assignació i impacte per a cada emissió, amb un desglossament projecte per projecte, fins al seu venciment. - Els informes d'assignació els verificarà anualment un auditor extern independent, d'acord amb les millors pràctiques del mercat.

Objectius de desenvolupament sostenible rellevants de l'ONU



Tipus de marc	Sostenibilitat
Alineació	✓ Principis dels bons verds 2021 (ICMA)
Tipus de marc	Sostenibilitat
Alineació	✓ Principis dels bons verds 2021 (ICMA) ✓ Principis dels bons socials 2023 (ICMA) ✓ Directrius dels bons sostenibles 2021 (ICMA)
Data assignada	3 d'abril del 2025
Vegeu l'Apèndix B per consultar les definicions.	

Analistes

Denisse Zelaya
+34 93 492 9514
denisse.zelaya@sustainablefitch.com

Claudia Pani
+34 93 492 9514
claudia.pani@sustainablefitch.com

Responsable de comunicació

Tahmina Pinnington-Mannan
+44 20 3530 1128
tahmina.pinnington-mannan@thefitchgroup.com

Resum d'ús dels fons: categories ICMA

Verda	Energia renovable Eficiència energètica Prevenició i control de la contaminació Gestió ambientalment sostenible dels recursos naturals i l'ús de la terra Biodiversitat terrestre i aquàtica Transport net Gestió sostenible de l'aigua i les aigües residuals Adaptació al canvi climàtic Productes, tecnologies i processos de producció adaptats a l'economia circular i productes ecoeficients certificats Edificis verds
Social	Habitatge assequible Accés als serveis essencials Infraestructures bàsiques assequibles Generació d'ocupació

Font: marc de finançament ASG del grup ICF

Aspectes principals del marc

Sustainable Fitch considera que el marc de finançament ASG del grup ICF està alineat amb els principis dels bons verds, els principis dels bons socials i les directrius dels bons sostenibles de l'ICMA. La nostra opinió és que l'alineació del marc amb aquests principis és «bona».

El grup ICF va establir el seu marc de finançament ASG per emetre pagarés ESG amb l'objectiu de finançar projectes amb un impacte ambiental i social positiu, i que s'alineïn amb les seves prioritats estratègiques en el desenvolupament sostenible i els plans de finançament.

El seu marc de finançament ASG indica que els fons dels instruments ecològics, socials i de sostenibilitat emesos pel grup, incloses les empreses del grup, es destinaran exclusivament a finançar o refinançar projectes elegibles amb beneficis ambientals i socials.

Les categories verdes d'UoP inclouen l'energia renovable, l'eficiència energètica, el transport net, la fabricació de tecnologies amb baixes emissions de carboni i els edificis verds. La majoria d'aquestes categories s'ajusten gairebé del tot als criteris de contribució substancial (SCC, per la sigla en anglès) de la taxonomia de la UE per mitigar el canvi climàtic, tot i que algunes subcategories no compleixen els requisits.

Altres categories verdes d'UoP, com ara l'aforestació i la reforestació, els productes adaptats a l'economia circular, les tecnologies i els processos de producció, la prevenció i el control de la contaminació, i la gestió sostenible de l'aigua i les aigües residuals, són elegibles segons la taxonomia de la UE, però no tenen una confirmació plena del compliment dels SCC. Les categories de resiliència climàtica i biodiversitat terrestre tenen com a objectiu reduir l'impacte sobre els recursos, però calen criteris més estrictes per confirmar l'alineació amb els estàndards del mercat.

Les categories socials d'UoP inclouen habitatge assequible, assistència sanitària i social, infraestructures bàsiques assequibles i finançament de les pimes. Aquestes categories donen suport a la creació d'ocupació a Catalunya per abordar qüestions socioeconòmiques i impulsar projectes que millorin la qualitat de vida i les infraestructures de la seva població general. El finançament de l'habitatge assequible també s'adreça a grups més vulnerables, com per exemple els joves.

Assolir els objectius de l'Acord de París i l'Agenda 2030 de les Nacions Unides requereix un augment substancial de les inversions globals; el grup ICF pot contribuir a aquest finançament necessari a través de les categories d'UoP verda i social.

Els GBP, els SBP i les SBG de l'ICMA recomanen que els projectes elegibles es descriguin de manera clara en la documentació legal de les transaccions. Només hem revisat el marc de finançament ASG per a aquesta opinió externa i no hem revisat cap document legal de transacció ni cap material de màrqueting; en tot cas, el marc proporciona la descripció dels projectes.

Font: Sustainable Fitch, marc de finançament ASG del grup ICF, altre material del grup

Dades principals de l'ens

El grup ICF és una entitat financera pública espanyola fundada l'any 1985, amb un total actiu de 2.630 milions d'euros a desembre del 2023. El seu únic accionista és la Generalitat de Catalunya.

El grup ICF està format per la matriu ICF i dues filials, Instruments Financers per a Empreses Innovadores (IFEM) i Societat Gestora d'Entitats d'Inversió Col·lectiva de Tipus Tancat (ICF Capital, SGEIC, SAU).

El grup ICF ofereix a les empreses una varietat de productes i serveis relacionats amb el finançament d'empreses i entitats mitjançant préstecs, avals i inversions de capital risc. Així, el grup contribueix al creixement, la innovació i la sostenibilitat de l'economia catalana.

IFEM gestiona el suport a la creació i el desenvolupament d'empreses innovadores mitjançant préstecs participatius, com el Fons Europeu de Desenvolupament Regional de la UE, que complementen la inversió privada.

ICF Capital SGEIC, SAU gestiona i assessora fons de capital risc que aporten capital a empreses catalanes. Actualment, gestiona fons tant en fase d'inversió com de desinversió. En l'etapa d'inversió, se centra en el creixement i la internacionalització de les empreses mitjanes, així com en projectes tecnològics amb un alt potencial de creixement. En l'etapa de desinversió, se centra en empreses tecnològiques i innovadores.

El grup ICF considera els pagarés ASG com una eina clau per canalitzar la liquiditat cap a projectes que tinguin un impacte ambiental i social positiu.

L'emissió de pagarés ASG permet als inversors participar en els esforços del grup ICF per transformar el seu model de negoci i el seu balanç de situació en una direcció més sostenible. El grup ha desenvolupat un marc de finançament ASG que descriu les condicions per emetre pagarés ASG, garantint que els fons s'utilitzen exclusivament per finançar o refinançar projectes ecològics i socials elegibles, dins dels balanços de situació del grup ICF i de les empreses del grup, tal com es defineix en l'apartat «Ús dels fons» del marc.

A desembre del 2023, el 98% de les empreses finançades pel grup ICF eren microempreses, autònoms i pimes, que van rebre el 63% de l'import concedit en forma de préstecs. Les grans empreses van representar el 37% restant del finançament.

El sector de les pimes és vital per assolir el «marc estratègic 2030 en matèria de política de les pimes» del país, que té com a objectiu promoure el finançament de les pimes perquè s'adaptin als reptes tecnològics, augmentin la seva productivitat, creïn nous productes i s'obrin als mercats internacionals, tot això generant creixement i ocupació. Catalunya també ha establert un marc estratègic per a l'energia i el clima, així com un pla nacional integrat d'energia i clima, amb la finalitat de transformar la seva economia reduint la dependència dels combustibles fòssils, aconseguint finançament sostenible i millorant la qualitat de vida general dels seus ciutadans.

El grup ICF contribueix de manera activa a complir els objectius sostenibles de Catalunya. Es proposa reduir l'impacte de les seves activitats econòmiques en el medi ambient ampliant el finançament i invertint en projectes que frenin el canvi climàtic; això fomenta que els seus beneficiaris siguin conscients de la seva pròpia empremta. L'estratègia del grup ICF s'alinea amb els objectius de desenvolupament sostenible (ODS) de les Nacions Unides en apostar pel creixement, la industrialització inclusiva, les ciutats inclusives i segures, i la pau.

El director de productes, marca i sostenibilitat de l'ICF, que forma part del comitè de direcció del grup des del juliol del 2023, fa la supervisió diària de la sostenibilitat. Tenir representació de la sostenibilitat en el màxim òrgan de direcció del grup ajuda a potenciar-la des del punt de vista estratègic.

Font: Sustainable Fitch, marc de finançament ASG del grup ICF, altre material del grup

Ús dels fons: projectes elegibles

Alineació: Bona

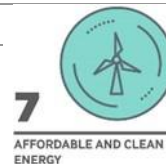
Material de l'entitat

Visió de Sustainable Fitch

Energia renovable

- Aquesta avaluació UoP cobreix el finançament de projectes relacionats amb la generació d'electricitat a partir de l'energia solar i eòlica; la producció de calor o fred a partir de bioenergia; la cogeneració de calor o fred a partir de bioenergia; la generació d'electricitat a partir de bioenergia; la producció de biogàs i biocombustibles per al transport; la producció de biocombustibles líquids, i la producció de calor renovable. També engloba la fabricació d'equips d'energia renovable i tecnologies amb baixes emissions de carboni.
- La generació d'electricitat a partir d'energia solar i eòlica, així com la producció de calor i fred a partir de la calor residual i la fabricació de tecnologies d'energies renovables, no han de complir uns criteris específics per poder optar al finançament.
- Perquè la cogeneració de calor i fred i la producció de calor i fred exclusivament a partir de bioenergia tinguin dret a rebre finançament, els projectes han de complir els tres requisits següents.
 - La biomassa agrícola utilitzada en l'activitat ha de complir els criteris que estableix l'article 29, apartats 2 a 5 de la Directiva (UE) 2018/2001. Si s'utilitza biomassa forestal, ha de complir els criteris que estableix l'article 29, apartats 6 i 7 de la Directiva (UE) 2021/2139.
 - La reducció d'emissions de gasos d'efecte hivernacle (GEH) per l'ús de bioenergia en els projectes descrits ha de ser almenys del 80%, d'acord amb la metodologia de reducció de GEH i el combustible fòssil de referència que estableixen els annexos V i VI de la Directiva (UE) 2018/2001.
 - Quan les plantes es basen en la digestió anaeròbica de la matèria orgànica, la producció de digestat compleix els criteris que s'estableixen en l'apartat 5.6 i els criteris 1 i 2 de l'apartat 5.7 de la Directiva (UE) 2021/2139.
- Els dos primers requisits no s'apliquen a les plantes de generació d'electricitat amb una potència tèrmica nominal total inferior a 2 MW i que utilitzen combustibles de biomassa gasosa.
- La generació d'electricitat a partir de bioenergia ha de complir tots els punts anteriors, així com els requisits següents.
 - En el cas de les plantes de generació d'electricitat amb una potència tèrmica nominal total d'entre 50 MW i 100 MW, l'activitat utilitza la tecnologia de cogeneració d'alta eficiència. En el cas de les plantes exclusivament elèctriques, l'activitat compleix els nivells d'eficiència energètica associats a les últimes conclusions pertinents sobre les millors tècniques disponibles, en concret les de les grans plantes de combustió.
 - Pel que fa a les plantes de generació d'electricitat amb una potència tèrmica nominal total superior a 100 MW, l'activitat ha de complir un o més dels criteris següents.
 - Ha de tenir una eficiència elèctrica de, com a mínim, el 36%.
 - Ha d'implementar una tecnologia de generació combinada de calor i electricitat d'alta eficiència, tal com s'indica en la Directiva 2012/27/UE del Parlament Europeu i del Consell.

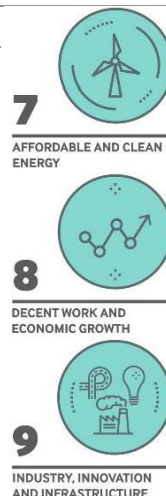
- Esperem que els projectes d'energies renovables estiguin alineats amb la categoria d'energies renovables dels GBP de l'ICMA.
- Considerem que aquest ús dels fons té un impacte ambiental excel·lent, ja que l'energia renovable contribueix a la transició cap a una economia baixa en carboni.
- La categoria engloba la generació d'energia renovable a partir de fonts d'energia amb neutralitat de carboni, concretament la solar i l'eòlica, així com a partir de fonts d'energia amb baixes emissions de diòxid de carboni, com la bioenergia.
- El finançament de les energies renovables contribueix a l'ODS 7 (energia assequible i neta), i és especialment important per a Catalunya, on el mix energètic del país era del 53,9% d'energia nuclear i del 23,4% de combustibles fòssils a finals del 2023, segons l'Agència Internacional de l'Energia.
- Aquest ús dels fons contribueix a l'objectiu del grup ICF d'augmentar la producció d'energia renovable i evitar les emissions de GEH mitjançant l'ús d'una gamma àmplia de fonts d'energia renovables que s'ajustin als SCC de la taxonomia de la UE.
- La generació d'electricitat a partir d'energia solar i eòlica; la producció de calor i fred amb calor residual, i la fabricació de tecnologies d'energia renovable contribueixen substancialment a l'objectiu ambiental de la taxonomia de la UE de mitigar el canvi climàtic sense haver de complir l'indadors addicionals.
- Valorem positivament els requisits del marc per a la bioenergia com a font, que mencionen directament els criteris de la directiva 2018/2001 de la UE quant a la biomassa agrícola i la biomassa forestal. El marc també diferencia entre plantes amb una potència tèrmica nominal total inferior a 2 MW i que fan servir combustibles de biomassa gasosa; plantes amb una potència d'entre 50 MW i 100 MW, i plantes superiors als 100 MW. Això proporciona una transparència adequada per garantir l'alineació amb els SCC de la taxonomia de la UE.
- Veiem positivament que el marc indiqui que la producció de biogàs i biocombustibles emprats en el transport i la producció de biocombustibles líquids compleixen els SCC, ja que significa que no s'utilitzen cultius d'aliments ni pinsos per produir biocombustibles i biocombustibles líquids. El marc també indica que el CO₂ que, d'altra manera, s'emetria en el procés de fabricació es captura per emmagatzemar-lo sota terra, i es transporta i s'emmagatzema d'acord amb la taxonomia de la UE.
- No obstant això, el finançament d'aquesta activitat pot limitar l'impacte, ja que els processos intensius en energia i les emissions del transport podrien neutralitzar alguns dels beneficis ambientals associats als biocombustibles i als biocombustibles líquids.
- El marc exigeix que totes les activitats basades en la bioenergia aconseguixin una reducció de les emissions de GEH d'almenys un 80% en comparació amb els combustibles fòssils, la qual cosa s'ajusta als SCC de la taxonomia de la UE per mitigar el canvi climàtic.
- El llistar d'emissions de GEH del marc per a la producció de biogàs i biocombustibles per al transport i de biocombustibles líquids és més estricte que la taxonomia de la UE, atès que exigeix una reducció del 80% de les emissions de GEH en lloc del 65%, fet que valorem de manera positiva.
- Pel que fa a la instal·lació i el funcionament de bombes de calor elèctriques, considerem positiu que el marc del grup confirmi que es compleixen tots dos llistats dels SCC, en garantir que el potencial d'escalfament global del refrigerant no supera els 675 i que es compleixen els requisits d'eficiència energètica de la normativa d'aplicació de la Directiva 2009/125/CE. Finançar la fabricació de components i equips d'energia renovable permet l'expansió de la tecnologia d'energia neta i augmenta la quota d'energia renovable a Catalunya. També



- ♦ Ha d'utilitzar tecnologia de captura i emmagatzematge de diòxid de carboni. Quan es captura CO₂ que, d'altra manera, s'hauria emès durant el procés de generació d'electricitat per emmagatzemar-lo sota terra s'ha de transportar i emmagatzemar sota terra d'acord amb els criteris de selecció tècnica que s'estableixen en les seccions 5.11 i 5.12 de la directiva (UE) 2021/2139.
 - Els projectes destinats a la fabricació de biogàs i biocombustibles per utilitzar en el transport i de biocombustibles líquids han de complir per complet els requisits de cogeneració de calor i fred, així com implementar la tecnologia de captura i emmagatzematge de diòxid de carboni d'acord amb els requisits de generació d'electricitat a partir de biogàs. Els cultius d'aliments i pinsos no s'han d'utilitzar per fabricar biocombustibles emprats en el transport ni per fabricar biocombustibles líquids.
 - Aquesta categoria també contempla el finançament per a la instal·lació i el funcionament de bombes de calor, sempre que aquestes compleixin el llindar de refrigerants de la taxonomia de la UE, amb un potencial d'escalfament global inferior a 675, i els requisits d'eficiència energètica que s'estableixen en la normativa que regula l'aplicació de la Directiva marc d'ecodisseny.
 - El finançament de la producció d'altres tecnologies amb baix contingut en carboni requereix que els projectes:
 - produeixin tecnologies amb baix contingut en carboni i que els seus components clau es tradueixin en reduccions substancials de les emissions de GEH en altres sectors de l'economia (incloses les llars privades), la qual cosa demostra que aquestes reduccions netes de les emissions de GEH són significativament superiors a les aconseguides per les tecnologies, els productes o les solucions alternatives més eficients disponibles en el mercat;
 - basin aquesta valoració en una avaluació de la petjada de carboni reconeguda o estandarditzada de cicle de vida complet, com ara les normes ISO 14067, ISO 14040, la declaració ambiental de producte i la petjada ambiental del producte, i
 - garanteixin que l'avaluació de GEH està validada per un tercer.
- contribueix a mitigar el canvi climàtic en reduir les emissions de GEH.
- Per a la fabricació d'altres tecnologies amb baixes emissions de carboni, tant el marc com els SCC de la taxonomia de la UE per a l'objectiu de mitigar el canvi climàtic exigeixen que les tecnologies estiguin dissenyades per aconseguir, i demostrin, un estalvi substancial d'emissions de GEH al llarg del cicle de vida en comparació amb la tecnologia, el producte o la solució alternativa de millor rendiment disponible en el mercat.
- Tots dos també exigeixen que aquestes reduccions d'emissions de GEH durant el cicle de vida es calculin d'acord amb la Recomanació 2013/179/UE de la Comissió o segons les millors pràctiques alternatives, i que les verifiqui un tercer independent, fet que considerem positiu.

Eficiència energètica

- Aquest ús dels fons comprèn projectes que redueixen el consum d'energia, inclosos l'emmagatzematge d'electricitat i energia tèrmica; la distribució de calefacció i refrigeració urbanes, i l'elaboració de tecnologies amb baix contingut en carboni per a edificis.
- L'emmagatzematge d'electricitat inclou l'emmagatzematge d'energia hidroelèctrica de bombament. Si aquest emmagatzematge no està connectat a una massa d'aigua fluvial, ha de complir els criteris que estableix l'annex B de la Directiva (UE) 2021/2139. Si està connectat a una massa d'aigua fluvial, ha de complir els criteris per no causar danys significatius a l'ús sostenible i a la protecció dels recursos hídrics i marins que s'especifiquen en l'apartat 4.5 d'aquest annex.
- A més, l'activitat s'ha d'ajustar als criteris que estableix l'annex D de la Directiva (UE) 2021/2139.
- Per finançar l'emmagatzematge d'energia tèrmica en aqüífers, l'activitat s'ha d'ajustar als criteris que estableix l'annex B de la Directiva (UE) 2021/2139. Tant l'emmagatzematge d'electricitat com el d'energia tèrmica han de disposar d'un pla de gestió de residus
- Esperem que aquest ús dels fons encaixi amb la categoria d'eficiència energètica dels GBP de l'ICMA.
- Aquesta categoria comprèn mesures que estalvien energia, com ara l'emmagatzematge d'electricitat; la distribució de calefacció i refrigeració urbanes, i l'elaboració de tecnologies amb baix contingut en carboni per a edificis.
- Considerem que el finançament d'aquests projectes té un benefici ambiental excel·lent i contribueix als ODS 7, 8 (treball digne i creixement econòmic) i 9 (indústria, innovació i infraestructures), ja que millora l'eficiència energètica i l'eficiència global dels recursos, cosa que alhora pot afavorir la reducció de les emissions de GEH.
- Aquest ús dels fons també contribueix al marc estratègic d'adaptació al canvi climàtic de Catalunya 2021-2030, que té com a objectiu aconseguir una millora de l'eficiència energètica del 39,5% de cara al 2030 respecte dels nivells del 2005. Aquesta estratègia inclou mesures per millorar l'eficiència energètica i reduir la dependència dels combustibles fòssils.
- Considerem positiu que el marc inclogui la construcció i l'explotació de l'emmagatzematge d'energia hidroelèctrica, l'emmagatzematge d'energia hidroelèctrica de bombament i l'emmagatzematge d'energia tèrmica en aqüífers. El grup ICF ha confirmat que aquest ús dels fons no inclourà l'emmagatzematge d'energia química ni l'ús d'hidrogen per a l'emmagatzematge d'electricitat.



que garanteixi la màxima reutilització o reciclatge al final de la vida útil, d'acord amb la jerarquia de residus. Això inclou els acords contractuals amb els socis de gestió de residus, que figuren en les projeccions financeres o en la documentació oficial del projecte.

- La categoria també pot cobrir la construcció, la rehabilitació i l'explotació de canonades i infraestructures associades per distribuir calefacció; sempre que el sistema compleixi la definició de sistemes urbans de calefacció i refrigeració eficients dins de la Directiva d'eficiència energètica de la UE.
- Les activitats següents són sempre aptes: modificació a règims de temperatura més baixos i sistemes pilot avançats (sistemes de control i gestió energètica, i internet de les coses).
- Aquest ús dels fons també cobreix el finançament de l'elaboració de tecnologies amb baix contingut en carboni per a edificis.
- L'elaboració de tecnologia amb baix contingut en carboni per a edificis apta inclou:
 - sistemes de gestió d'edificis;
 - finestres i portes d'alta eficiència amb valors U baixos;
 - aïllament amb baixa conductivitat tèrmica;
 - aparells d'aigua calenta de màxima qualificació segons l'etiqueta europea de l'aigua;
 - electrodomèstics amb les qualificacions més altes de l'etiqueta energètica de la UE;
 - sistemes d'il·luminació i control d'alta eficiència;
 - sistemes eficients de calefacció, refrigeració i ventilació;
 - bombes de calor que compleixen els criteris de la taxonomia de la UE;
 - façanes i cobertes amb control solar;
 - sistemes d'automatització i control d'eficiència energètica;
 - termòstats zonificats i dispositius de control intel·ligents, i
 - comptadors de calor i controls termostàtics per a sistemes de calefacció central i urbana.

A més, el marc exigeix que l'emmagatzematge d'electricitat compleixi els requisits per no causar danys significatius a la protecció i l'ús sostenible dels recursos hídrics i marins perquè que el projecte pugui ser finançat. També exigeix que l'emmagatzematge d'energia tèrmica no provoqui cap dany significatiu a la protecció i la restauració de la biodiversitat i els ecosistemes.

- Valorem positivament les xarxes de distribució de calefacció i refrigeració urbanes, que són una forma consolidada de distribució eficient de l'energia. Aquestes xarxes redueixen l'impacte ambiental negatiu de les activitats dels edificis, ja que redueixen les emissions de GEH, disminueixen la calor residual i milloren la qualitat de l'aire.
- El marc del grup indica que les xarxes de transport s'alineen amb els SCC respecte a l'objectiu de mitigar el canvi climàtic, que requereix que el sistema compleixi la definició de sistemes urbans eficients de calefacció i refrigeració de la Directiva 2012/27/UE.
- El finançament de la fabricació d'equips amb baixes emissions de carboni i eficients energèticament per als edificis de Catalunya juga un paper fonamental per avançar en la sostenibilitat ambiental, la resiliència econòmica i el benestar social.
- El finançament de la producció d'equips que compleixin les normatives estrictes d'eficiència energètica de la UE garanteix el compliment dels estàndards internacionals, la qual cosa fomenta la transició cap a una economia baixa en carboni.
- El marc inclou diversos projectes que s'ajusten del tot als SCC de la taxonomia de la UE per mitigar el canvi climàtic en l'àmbit de l'activitat «fabricació d'equips d'eficiència energètica per a edificis».
- Altres projectes tenen requisits més estrictes que els estàndards que estableix la taxonomia de la UE, ja que presenten valors U inferiors per a les finestres i valors de conductivitat tèrmica per a l'aïllament, cosa que valorem positivament perquè assegura que contribueixen de manera significativa a reduir les emissions de GEH.

Aforestació i reforestació

- Aquest ús dels fons cobreix el finançament de projectes relacionats amb la reforestació i les plantacions en terrenys no forestals, la reforestació de terrenys que abans eren forestals, la rehabilitació i la restauració de boscos degradats i les activitats de gestió forestal sostenible.
- Tots els projectes elegibles han de complir les normes internacionals o europees de certificació forestal, concretament el Consell d'Administració Forestal i el Programa per al reconeixement de certificació forestal.
- El compliment s'ha de demostrar per mitjà d'una còpia del certificat o d'un informe d'auditoria emès per una empresa d'auditoria reconeguda que confirmi que es compleixen aquestes normes; aquest certificat o informe es conservarà en l'expedient del préstec.
- Aquests són alguns exemples de mesures elegibles:
 - establiment de sistemes de reconversió agroforestal, projectes en vivers;
 - preparació de la superfície forestal per a la sembra (reforestació);
 - poda i manteniment;
 - mesures de prevenció i control d'incendis

- Esperem que aquest ús dels fons estigui alineat amb la categoria de gestió ambientalment sostenible dels recursos naturals vius i l'ús de la terra dels GBP de l'ICMA.
- Considerem que aquest ús dels fons té un bon impacte ambiental, ja que ajuda a mantenir els ecosistemes, promoure la biodiversitat i, en definitiva, a mitigar el canvi climàtic.
- La silvicultura sostenible contribueix directament a mitigar el canvi climàtic, que és elegible segons la taxonomia de la UE, i fomenta l'ODS 15 (vida a la terra).
- Aquest ús dels fons pot contribuir a l'estratègia forestal de Catalunya de cara al 2050, que té com a objectiu aconseguir boscos i ecosistemes forestals ben gestionats a Catalunya. Aquesta estratègia es basa a augmentar la superfície boscosa en almenys 600.000 hectàrees (20.000 hectàrees l'any) a través de l'aforestació; també, augmentar substancialment la quantitat de bosc gestionat en els boscos privats, de manera que almenys la meitat d'aquests tingui un pla de gestió forestal, i elevar la capacitat d'emmagatzematge de carboni de les zones forestals.
- Les matèries primeres forestals són renovables, reciclables i biodegradables; es poden utilitzar en diversos productes i per substituir les alternatives fòssils. de Catalunya, mitiga el canvi climàtic i ajuda a preservar la biodiversitat gràcies a una silvicultura sostenible.
- Considerem que les certificacions del Consell d'Administració



- forestals;
- infraestructura verda per protegir contra l'erosió del sòl o mesures de prevenció i mitigació d'inundacions;
- pistes forestals i tallafocs ,
- i projectes de reforestació que involucren equipament forestal (grua de cable forestal, tecnologia d'arrossegament de troncs i tala).
- Les activitats de reforestació i de gestió forestal sostenible i les activitats forestals han d'augmentar les reserves de carboni o reduir l'impacte de les actuacions forestals.

Forestal i el Programa per al reconeixement de certificació forestal són components importants de la silvicultura sostenible i que promouen mesures de protecció dels boscos, restauració i rehabilitació dels ecosistemes. Tanmateix, poden variar en la robustesa dels seus criteris i ofereixen menys transparència que els SCC de la taxonomia de la UE.

- Aquestes certificacions només compleixen dos dels cinc criteris SCC de la taxonomia de la UE, ja que requereixen un pla de gestió adequat i una verificació d'auditoria. No obstant això, no hi ha prou proves del fet que es compleixin els tres criteris restants, que requereixen tenir una anàlisi de beneficis climàtics, una garantia de rendiment i una avaluació de la contribució substancial. Cal complir-los tots cinc per cenyir-se a l'última versió de la taxonomia de la UE.

Productes, tecnologies de producció i processos adaptats a l'economia circular

- Aquesta categoria d'ús dels fons pot finançar la producció i el processament de materials de construcció sostenibles, envasos i plàstics, quan han de demostrar que s'han evitat substancialment les emissions de GEH mitjançant una avaluació del cicle de vida i revisada per experts d'acord amb la norma ISO 14044.
- La producció de cultius alimentaris i de farratge no és apta per rebre finançament del préstec multibeneficiari. Tanmateix, aquesta restricció no s'aplica als residus de cultius alimentaris i farratgers, com ara el bagàs de canya de sucre. La sostenibilitat de la producció s'ha de demostrar a través d'un sistema de certificació reconegut per la UE per als biocombustibles o aplicable a la silvicultura.
- Aquest ús dels fons també pot finançar models d'economia circular amb un enfocament de reutilització i intercanvi de «producte com a servei» que permeti adoptar estratègies d'economia circular. Aquests models es poden basar, entre altres coses, en sistemes de leasing o en sistemes de pagament per ús, subscripció o dipòsit, devolució i retorn.
- Aquest ús dels fons també pot finançar la reparació, la renovació, el recondicionament, la reutilització i la refabricació de productes, actius o components que s'hagin tornat innecessaris o hagin arribat al final de la seva vida útil i que, d'altra manera, es rebutjarien, amb la finalitat de permetre'n la reutilització.
- Aquests productes, actius o components no s'han d'utilitzar en activitats que siguin perjudicials per a l'acció climàtica o la sostenibilitat ambiental, i han de conservar la seva capacitat per ser recuperats i reciclats al final del seu cicle de vida.
- Aquest ús dels fons també pot finançar processos que permetin la transició a models i estratègies circulars en les instal·lacions de fabricació i producció industrial existents, així com en l'agricultura. En l'àmbit de l'economia circular, es poden subvencionar diferents classes d'intervencions, individualment o en grup, entre les quals destaquen:
 - projectes que permetin un estalvi global net de recursos mitjançant activitats com la reutilització, la reparació, el recondicionament, la refabricació, la reconversió o el reciclatge en comparació amb la situació actual o la pràctica estàndard;
 - projectes que contribueixen a fer evolucionar la producció cap a un ús més freqüent de matèries primeres secundàries en comparació amb les pràctiques actuals, de manera que es demostrï una petjada ambiental favorable al llarg del cicle de vida del projecte en comparació amb la situació existent o l'activitat estàndard;

- Esperem que aquest ús dels fons s'adapti a la categoria de productes, tecnologies de producció i processos adaptats a l'economia circular dels GBP de l'ICMA.
- Considerem que aquest ús dels fons té un impacte ambiental excel·lent, ja que els envasos i els plàstics biològics tenen menys impacte ambiental que el plàstic verge d'un sol ús. Considerem que l'ús i la producció d'aquests productes són positius.
- La fabricació de productes químics bàsics orgànics pot contribuir a mitigar el canvi climàtic, que és elegible segons la taxonomia de la UE, i fomenta els ODS 8, 9 i 12 (consum i producció responsables).
- Els envasos biològics i el plàstic biològic emeten bastant menys CO₂ que el plàstic verge. Les ampolles de plàstic es poden reciclar un nombre limitat de vegades fent servir mètodes mecànics abans que se'n degradi la qualitat. Després, es poden convertir en productes no alimentaris, com ara teixits sintètics, canonades de fontaneria i joguines, o bé poden anar directament a l'abocador o cremar-se després d'haver-se utilitzat.
- El marc destaca que els projectes d'aquesta activitat han de demostrar que mitjançant una avaluació del cicle de vida, recurrent a la norma ISO 14044, que se centra a avaluar els impactes ambientals dels productes i serveis al llarg del seu cicle de vida, des de l'extracció de la matèria primera fins que aquesta s'elimina.
- També indica que això es pot demostrar per mitjà d'un sistema de certificació de biocombustibles reconegut per la UE o estar relacionat amb la silvicultura, fet que implica menys impacte ambiental.
- El marc indica de manera favorable que les emissions de GEH dels processos de producció de productes químics bàsics orgànics han de ser inferiors a les emissions de GEH del cicle de vida per a la producció del plàstic equivalent en forma primària a partir de matèries primeres de combustibles fòssils, tal com exigeix la taxonomia de la UE; aquest punt, doncs, el valorem positivament en la nostra avaluació. Per tant, considerem que el finançament s'ajusta als SCC de la taxonomia de la UE per mitigar el canvi climàtic, en el marc de la categoria de «fabricació de productes químics bàsics orgànics».
- Aquest ús dels fons també pot incloure la reparació, la renovació i la refabricació de béns que ja hagin estat utilitzats abans per un client, així com la promoció del producte com a servei i altres models de servei d'ús circular i orientats als resultats.
- El consum mundial de matèries primeres no para de créixer; segons l'Eurostat, cada europeu consumeix 14,9 tones de matèries primeres l'any.
- El comerç de matèries primeres sovint està relacionat amb cadenes de subministrament opaques, la volatilitat dels preus i la dependència de les importacions. El reciclatge de les matèries primeres existents pot mitigar aquests efectes secundaris negatius, així com reduir les emissions de GEH, l'ús de recursos naturals i la pèrdua de biodiversitat. Per tant, valorem de manera positiva aquestes activitats.
- Tanmateix, aquests processos poden consumir molta energia i generar emissions derivades del transport de



- projectes que demostrin la preservació del valor dels corrents de residus, que prèviament o habitualment es rebutjaven com a residus, i així evitin la generació de residus; això inclou la recuperació de residus per reutilitzar-los i reciclar-los, així com altres estratègies d'economia circular;
- activitats que impliquin la reutilització, la reparació, el reconeixement, la refabricació, la reconversió o el reciclatge dins del procés de producció;
- projectes relacionats amb la reducció de l'ús de matèries primeres primàries en les activitats d'una empresa, inclosa la substitució de materials verges per alternatives secundàries o reciclades, residus de producció o subproductes, i
- projectes que substitueixin o redueixin de manera significativa les substàncies potencialment perilloses en materials, productes i béns.

matèries primeres, la qual cosa pot neutralitzar alguns dels beneficis ambientals.

- Considerem que els criteris aplicats dins d'aquesta activitat estan alineats amb la taxonomia dels SCC de la UE per a la transició cap a un objectiu d'economia circular, ja que el marc inclou requisits específics per garantir que l'activitat allarga la vida útil del producte i minimitza els riscos de contaminació associats als processos de reparació i final de vida útil, i inclou models de servei orientats als resultats basats en el leasing, la compartició, el lloguer o l'ús conjunt.

Transport net

- Aquest ús dels fons engloba el finançament del transport per aigua i per carretera, així com la infraestructura relacionada amb el transport net.
- El transport marítim inclou les embarcacions de navegació interior sempre que tinguin zero emissions directes.
- El finançament del transport híbrid de mercaderies per vies marítimes interiors pot ser elegible si les emissions directes, e per tona-quilòmetre o gCO₂e per tona-milla nàutica, són un 50% inferiors al valor de referència mitjà definit per als vehicles pesants en el Reglament (UE) 2019/1242.
- Altres projectes de transport marítim de mercaderies o de passatgers han de demostrar una transició d'un model de funcionament amb més emissions de carboni cap a un model de baixes emissions de carboni.
- Quant a les infraestructures per al transport marítim amb baixes emissions de carboni, només són elegibles les infraestructures que siguin essencials per al funcionament del servei de transport. Se n'exclouen els vaixells dedicats al transport de combustibles fòssils o de barreges de combustibles fòssils amb combustibles alternatius. Alguns exemples de construcció i explotació d'infraestructures de transport són:
 - infraestructures necessàries per al transport marítim amb zero emissions directes (per exemple, bateries o estacions de proveïment d'hidrogen);
 - infraestructures dissenyades per donar suport al sector de les energies renovables, i
 - infraestructures utilitzades principalment per al transport amb baixes emissions de carboni, sempre que la flota de vehicles que utilitza la infraestructura compleixi els límits d'emissions directes definits per a l'activitat corresponent.
- L'ús dels fons també pot finançar el transport per carretera, inclosos els vehicles amb zero emissions directes, com ara els vehicles amb pila de combustible i els elèctrics.
- A més, pot contemplar l'adquisició de:
 - vehicles pesants amb zero emissions directes o emissions inferiors a 1gCO₂/kWh, i
 - vehicles pesants de baixes emissions amb emissions específiques directes de CO₂ de referència per a tots els vehicles del mateix subgrup.

- Esperem que aquest ús dels fons encaixi amb la categoria de transport net dels GBP de l'ICMA.
- Considerem que el finançament de projectes de transport net relacionats amb el transport marítim amb zero o baixes emissions té un impacte ambiental excel·lent. El finançament de tecnologies que afavoreixen la mitigació del canvi climàtic és essencial respecte a la descarbonització de la indústria marítima, sobretot perquè aquest sector no té solucions tecnològiques a gran escala i comercialment viables.
- Considerem que el finançament d'aquest ús dels fons contribueix a l'ODS 11 (ciutats i comunitats sostenibles) mitjançant la descarbonització del sector del transport i la reducció de la contaminació atmosfèrica.
- Aquesta categoria inclou una sèrie d'activitats, des del transport marítim interior de passatgers i el transport marítim interior de mercaderies fins a la construcció i l'explotació d'infraestructures que permetin garantir un transport marítim amb baixes emissions de carboni.
- La indústria marítima contribueix de manera significativa a la contaminació ambiental, principalment a través de les emissions de GEH i els contaminants atmosfèrics. La transició cap a solucions amb baixes o zero emissions de carboni redueix significativament aquestes emissions, fet que contribueix a millorar la qualitat de l'aire i a fer més saludable l'entorn del port.
- En el cas del transport interior de passatgers, l'activitat s'ajusta parcialment amb els SCC, que normalment requereixen zero emissions de CO₂ directes (tub d'escapament).
- Per al transport fluvial de mercaderies, el marc requereix que l'activitat tingui zero emissions directes (tub d'escapament) de CO₂, que les emissions de GEH del vaixell siguin un 50% inferiors al valor de referència mitjà per a les emissions de CO₂ definit per als vehicles pesants de conformitat amb el Reglament 2019/1242; aquest punt el valorem positivament. Tant el marc com els SCC n'exclouen els vaixells dedicats al transport de combustibles fòssils.
- La mobilitat i el transport per carretera nets és fonamental per garantir un desenvolupament sostenible; així es millora la resiliència de l'economia de Catalunya i es redueix la dependència dels combustibles fòssils.
- El finançament del transport amb zero emissions ajuda a descarbonitzar el sector del transport i millora la qualitat de l'aire.
- Segons el Ministeri de Transports i Mobilitat Sostenible d'Espanya, el sector del transport per carretera va ser el màxim consumidor d'energia final dins del sector del transport a finals del 2022. En conseqüència, la descarbonització d'aquest sector a Catalunya serà





- Aquest ús dels fons inclou les estacions de recàrrega de vehicles elèctrics i la infraestructura corresponent, així com les estacions de proveïment de vehicles d'hidrogen, que engloben tota mena de vehicles, incloent-hi els cotxes, les furgonetes, els camions i els autobusos. No són aptes per rebre finançament les infraestructures dedicades al transport de combustibles fòssils o barreges de combustibles fòssils.
 - Aquest ús dels fons pot finançar la fabricació, la reparació, el manteniment, l'adaptació, la reutilització i la millora de vehicles amb baixes emissions de carboni (així com els seus components clau), flotes de vehicles i embarcacions, sempre que compleixin els criteris adequats.
 - Els turismes i els vehicles comercials lleugers (segons el Reglament UE 2019/631 sobre emissions de CO₂ de turismes i furgonetes) han de ser:
 - Vehicles de la «categoria L» amb zero emissions del tub d'escapament (inclosos els vehicles d'hidrogen, de pila de combustible i elèctrics);
 - vehicles amb zero emissions del tub d'escapament (per exemple, vehicles elèctrics o d'hidrogen), o
 - vehicles amb una intensitat màxima d'emissions del tub d'escapament de 50gCO₂/km fins al 2025, o una intensitat d'emissions de 0gCO₂/km després del 2025, totes dues mesures aplicant el Procediment de prova de vehicles lleugers harmonitzat a escala mundial.
 - Els vehicles pesants, classificats com a N2 i N3, segons la definició del Reglament (UE) 2019/1242 sobre les emissions de CO₂ dels vehicles pesants, han de ser:
 - vehicles pesants amb zero emissions directes, que emetin menys d'1gCO₂/kWh (o 1gCO₂/km per a certs vehicles N2), o
 - vehicles pesants de baixes emissions amb emissions específiques directes de CO₂ per sota del 50% de les emissions de CO₂ de referència per a tots els vehicles del mateix subgrup.
 - Les flotes ferroviàries inclouen:
 - trens amb zero emissions directes;
 - flotes de transport terrestre de passatgers urbà, suburbà i interurbà, i
 - flotes de transport terrestre amb zero emissions directes, com ara trens lleugers, metro, tramvies, troleibusos, autobusos i ferrocarrils.
 - Quant al transport marítim i per vies navegables, pot incloure embarcacions amb zero emissions directes.
- indispensable per assolir els objectius de neutralitat de carboni.
 - Considerem que els criteris d'elegibilitat del marc per al transport amb turismes i vehicles comercials lleugers, així com per als serveis de transport de mercaderies per carretera, s'ajusten als requisits que defineixen els SCC de la taxonomia de la UE quant a l'objectiu de mitigar el canvi climàtic. Els serveis de transport de mercaderies també n'exclouen el transport de combustibles fòssils.
 - Per als serveis de transport de mercaderies per carretera, considerem positiu que el marc inclogui vehicles pesants de baixes emissions amb emissions de GEH un 50% inferiors al valor de referència à per a les emissions de CO₂ definit per als vehicles pesants de conformitat amb el Reglament 2019/1242.
 - També valorem positivament el finançament d'infraestructures de transport per aigua i carretera amb baixes emissions de carboni, que poden reduir les emissions marítimes, millorar l'eficiència energètica i donar suport al compliment d'una normativa ambiental cada cop més estricta.
 - Les infraestructures de transport marítim amb baixes emissions de carboni donen suport a la innovació i la modernització, la qual cosa condueix a activitats més sostenibles i a una millor resiliència del sector del transport aquàtic a llarg termini.
 - La infraestructura de recàrrega de vehicles elèctrics i les estacions de proveïment d'hidrogen s'ajusten a la taxonomia sense haver de complir criteris addicionals, fet que afavoreix la transició cap a un transport amb baixes emissions de carboni. L'enfocament d'aquesta activitat en les infraestructures baixes en carboni en el sector del transport significa que dona suport directament a la transició cap a una economia baixa en carboni.
 - Les activitats d'«infraestructures que permeten el transport per aigua amb baixes emissions de carboni» i «infraestructures que permeten el transport per carretera i el transport públic amb baixes emissions de carboni» estan del tot alineades amb els SCC de la taxonomia de la UE per a la mitigació del canvi climàtic.
 - El marc del grup ICF indica que les dues activitats d'infraestructures baixes en carboni cobreixen la infraestructura dedicada al funcionament de vaixells i vehicles amb zero emissions directes (tub d'escapament) de CO₂ i exclou qualsevol infraestructura dedicada al transport o emmagatzematge de combustibles fòssils, cosa que demostra encara més un impacte ambiental positiu.
 - Les descripcions dels projectes del grup per a la «fabricació de tecnologies baixes en carboni per al transport» s'ajusten per complet als SCC de la taxonomia de la UE per a la mitigació del canvi climàtic.
 - La fabricació i la modernització dels models de transport existents, inclòs el transport terrestre i marítim, ofereix beneficis ambientals importants i és fonamental per descarbonitzar el sector.
 - Aquesta estratègia aborda la necessitat urgent de mitigar el canvi climàtic modernitzant les flotes actuals amb tecnologies avançades, en lloc de recórrer només a adquirir nous vaixells, trens o vehicles ecològics.
 - Alguns sectors, com el del transport per aigua, es continuen enfrontant a reptes únics de descarbonització a causa de la manca de solucions tecnològiques a gran escala i comercialment viables. Centrar-se en la modernització permet a la indústria marítima reduir de manera substancial la seva petjada de carboni sense els terminis prolongats i els costos més elevats associats al desplegament de nous vaixells, cosa que considerem positiva.

Prevençió i control de la contaminació

- Aquest ús dels fons engloba activitats relacionades amb la prevenció i el control de la contaminació, com ara les següents.
 - Projectes relacionats amb mesures o tecnologies de mitigació de final de procés que redueixen les emissions contaminants a l'atmosfera, l'aigua i el sòl provocades per les activitats econòmiques (com ara la producció de cultius primaris, silvicultura, pesca i ús del sòl; instal·lacions de fabricació i producció, i logística i comerç al detall).
 - Aquests projectes han de comportar una reducció substancial de les emissions, més enllà de l'estàndard actual del sector; per exemple, augmentant el nivell de les millors tècniques disponibles o dels requeriments legals, segons correspongui.
 - Projectes que condueixen a una important reducció i eliminació gradual de pesticides, fertilitzants i antibiòtics artificials.
 - Projectes en sistemes dissenyats per millorar la qualitat de l'aire.
 - Projectes de reducció del soroll en zones residencials o a prop d'aquestes (més enllà dels requeriments legals).
 - Projectes en maquinària per reduir la contaminació.
 - Fabricació de productes per a la prevenció i el control de la contaminació, així com de components clau i noves tecnologies que permeten reduir de manera substancial les emissions contaminants en altres sectors de l'economia.
- Els equips o les tecnologies han de prevenir o reduir les emissions d'altres activitats més enllà del límit establert per la llei (inclosa la reducció del soroll) o demostrar més bon control de la contaminació que les tecnologies, els productes o les solucions alternatives més efectives disponibles en el mercat, basant-se en una norma reconeguda o validada per tercers.
- Aquest ús dels fons també cobreix el finançament de la recollida i el transport de residus, incloent-hi projectes que donin suport a la separació, la recollida i el transport de residus no perillosos, sempre que els residus separats a l'origen (en fraccions individuals o mixtes) es recullin per separat amb l'objectiu de preparar-los per reutilitzar-se o reciclar-se i que les diferents fraccions de residus recollides per separat no es barregin durant la recollida o el transport.
- En tots els casos, només són elegibles les infraestructures que siguin imprescindibles per al funcionament dels serveis de recollida i transport de residus. En queden excloses les infraestructures relacionades amb el transport o el subministrament de combustibles fòssils o barreges de combustibles fòssils, i la recollida i el transport de residus perillosos tampoc són aptes per rebre finançament.
- Aquest ús dels fons també finança projectes de gestió de bioresidus, concretament els que impliquen plantes de compostatge de bioresidus.
- Els bioresidus s'han de separar en origen i recollir-los per separat, i el compost resultant s'ha d'utilitzar com a fertilitzant o millorant del sòl, i ha de complir els requisits aplicables per als materials fertilitzants, tal com indica la categoria de material de components de l'annex II del Reglament (UE) 2019/1009, o les normes nacionals respectives per a fertilitzants o millorants del sòl per a ús agrícola.
- Les activitats subvencionables inclouen projectes totalment nous, com ara la construcció de noves
- Esperem que aquest ús dels fons s'ajusti a la categoria de prevenció i control de la contaminació dels GBP de l'ICMA.
- Considerem que el finançament d'aquest ús dels fons contribueix als ODS 11, 12, 13 (acció climàtica) i 15 en millorar el disseny dels sistemes de gestió de residus, la qual cosa redueix la contaminació ambiental i conserva la terra; i en promoure iniciatives que afavoreixen la mitigació del canvi climàtic, l'adaptació i la resiliència.
- Considerem que aquest ús dels fons té un bon impacte ambiental positiu, ja que dona suport al pla marc català de gestió de residus per millorar la gestió dels residus, reduir-ne la generació i promoure'n el tractament. El pla té com a objectiu que almenys el 55% dels residus municipals, provinents de llars i empreses, es reciclin de cara a l'any 2025. Aquest objectiu pujarà fins al 60% de cara al 2030 i el 65% de cara al 2035.
- El finançament s'alinea amb l'activitat de la taxonomia de la UE de «recollida i transport de residus no perillosos en fraccions segregades en origen», atès que els criteris marc indiquen que tots els residus recollits i transportats per separat han d'estar destinats a la reutilització o al reciclatge. Els SCC relatius a la mitigació del canvi climàtic per a aquesta activitat estableixen que les fraccions de residus no perillosos recollides per separat es destinen a preparar processos de reutilització o reciclatge. Això assegura que les activitats de recollida i transport de residus contribueixen a l'economia circular i redueixen les emissions de GEH associades a l'eliminació de residus.
- Els criteris del marc també indiquen que aquest ús dels fons pot finançar infraestructures per a flotes de vehicles de recollida i transport, incloses les estacions de proveïment i recàrrega, quan els vehicles compleixin almenys la norma Euro V.
- Considerem positiu que s'exclouin les infraestructures dedicades al transport o subministrament de combustibles fòssils o barreges de combustibles fòssils, que compleixin amb els SCC de la taxonomia de la UE per mitigar el canvi climàtic en el marc de l'activitat «infraestructures que permetin un transport per carretera i un transport públic amb baixes emissions de carboni».
- L'Agència Europea del Medi Ambient assenyala que els bioresidus representen la principal fracció dels residus municipals i que establir una capacitat de tractament adequada continua sent un repte al país i a la regió.
- L'Agència Europea del Medi Ambient calcula que la taxa de recollida actual de bioresidus, inclosos els residus alimentaris i de jardineria, és de només l'11% a Catalunya, amb una taxa de recollida de 19 kg per persona i any el 2018. Només pel que fa als residus d'aliments, la taxa de recollida es va estimar en un 3%. Aquestes xifres suggereixen que l'ampliació de la recollida selectiva podria comportar volums addicionals significatius de bioresidus recollits.
- Les activitats finançades en el marc d'aquest ús dels fons també contribuïràn a l'activitat de la taxonomia de la UE «compostatge de bioresidus», atès que redueixen el consum de recursos finits i minimitzen els residus en mantenir els productes i materials en ús durant el màxim temps possible, la qual cosa comporta un estalvi energètic important i una reducció de les emissions de GEH.
- Aquest enfocament sistemàtic del desenvolupament econòmic també ajuda a preservar la biodiversitat i els ecosistemes naturals en disminuir la necessitat d'extreure matèries primeres i reduir l'impacte ambiental.
- Considerem que els criteris aplicats a la UE estan totalment alineats amb els SCC de la taxonomia de la UE per a l'objectiu de mitigació del canvi climàtic, ja que els bioresidus s'han de separar a l'origen i recollir-se per separat i complir el Reglament (UE) 2019/1009 o les normes nacionals.
- El marc menciona directament els SCC de la taxonomia de la UE per a l'activitat «recuperació de materials a partir de residus no perillosos», fet que considerem positiu. El marc i els SCC



plantes de compostatge, juntament amb equipaments, instal·lacions i infraestructures auxiliars. A més, són subvencionables projectes en zones industrials antigues, que inclouen la substitució o millora total o parcial d'equips i instal·lacions existents, amb l'objectiu d'optimitzar l'eficiència dels recursos i la recuperació de materials o reduir les emissions de GEH. - Per finançar el tractament i reciclatge de residus, la cobertura s'aplica quan: - les matèries primeres consisteixen en residus que se separen a l'origen i es recullen de manera selectiva; - l'activitat té com a resultat la producció de matèries primeres secundàries que poden substituir les matèries primeres verges en els processos de producció, i - almenys el 50% en pes dels residus no peril·losos recollits per separat processats es converteixen en matèries primeres secundàries. - Les activitats subvencionables inclouen la construcció de noves instal·lacions de recuperació de materials que utilitzen processos mecànics per reciclar residus. A més, el finançament pot donar suport a la substitució o millora total o parcial de les instal·lacions existents, amb la finalitat d'optimitzar l'eficiència dels recursos. - Per al finançament de projectes sostenibles de captació de biogàs de dipòsit controlat, s'exigeix el compliment de les condicions següents: - l'abocador no s'ha d'haver obert després del 8 de juliol del 2020; - l'abocador (o el dipòsit d'abocament) en què s'instal·larà l'equip nou, ampliat o renovat de recollida i utilització de gasos de dipòsit controlat ha d'estar tancat i rehabilitat permanentment per aconseguir unes condicions acceptables des del punt de vista ambiental, és a dir, que no s'accepten més residus; - els gasos de dipòsit controlat captats s'han d'utilitzar directament per a la generació d'energia o calor, convertir-se en biometà per a la injecció a la xarxa de gas natural, utilitzar-se com a combustible per a vehicles (per exemple, biogàs natural comprimit i gas natural biocomprimit), o com a matèria primera en la indústria química (per exemple, per produir hidrogen o amoníac), i - les emissions de metà de l'abocador i les fuites de les instal·lacions de recollida i utilització de gasos de dipòsit controlat s'han de supervisar mitjançant un pla de seguiment establert. - Entre els exemples d'activitats subvencionables figuren els sistemes de recollida, tractament i utilització de gasos de dipòsit controlat (per exemple, pous d'extracció i sistemes de canonades, bufadors utilitzats com a sistemes de reserva, instal·lacions de producció d'energia o conversió en biometà, compressió per utilitzar-los com a combustible per a vehicles o injecció a una xarxa de gas natural). - Els projectes en abocadors que encara no s'han tancat o renovat no són elegibles.	requereixen que l'activitat converteixi almenys el 50%, en termes de pes, dels residus no peril·losos processats, recollits per separat, en matèries primeres secundàries aptes per a la substitució de materials verges en els processos de producció. - Aquest requisit pretén promoure l'ús de materials reciclats, i reduir així la demanda de recursos verges i les emissions associades de la seva extracció i processament; d'aquesta manera, es permet un reciclatge i una recuperació de materials d'alta qualitat, d'acord amb l'objectiu de la taxonomia de la UE de contribuir de manera notable a mitigar el canvi climàtic en el sector de la gestió de residus. - L'Agència Europea del Medi Ambient assenyalava que Catalunya continua depenent molt de l'abocament de residus, amb una quantitat total de residus dipositats en abocaments entre 11,2 milions de tones i 11,9 milions de tones del 2016 al 2020, cosa que posa de manifest la necessitat de Catalunya de rehabilitar els abocadors existents. - Els criteris del marc estan coberts per l'activitat de la taxonomia de la UE de «captació i utilització de biogàs de dipòsit controlat», i demostren una alineació total amb els SCC per a la mitigació del canvi climàtic. Tant el marc com la taxonomia de la UE exigeixen que l'abocador no s'hagi obert després del 8 de juliol del 2020; que l'abocador o el dipòsit d'abocament en què el sistema de captació de gas s'instal·li, s'ampliï o s'adapti estigui permanentment tancat i no reculli més residus biodegradables; i que el biogàs de dipòsit controlat produït s'utilitzi per generar electricitat o calor com a biogàs, es converteixi en bio metà per a la injecció a la xarxa de gas natural, o s'utilitzi com a combustible per a vehicles o matèria primera en la indústria química. - També considerem positiu que les emissions de metà de l'abocador i les fuites de les instal·lacions de recollida i utilització de gasos de dipòsit controlat estiguin subjectes als procediments de control i seguiment que estableix la Directiva 1999/31/CE del Consell. - El grup també pot finançar altres activitats de prevenció i control de la contaminació en el marc d'aquest ús dels fons, incloses activitats de control de la qualitat de l'aire, l'aigua, el soroll i el sòl, que contribueixen a millorar la salut pública i la protecció del medi ambient. - Considerem que alguns dels exemples compartits pel grup són elegibles segons la taxonomia de la UE, així com coherents amb el full de ruta de Barcelona per a la neutralitat climàtica l'any 2030 i altres plans i estratègies d'adaptació nacionals i regionals. - Alguns dels exemples compartits inclouen descripcions àmplies; esperem que ajudin a reduir la contaminació i tinguin un impacte positiu; ara bé, no hem pogut determinar si s'ajusten a algun criteri específic de la taxonomia de la UE.
---	--

Tractament sostenible de l'aigua i les aigües residuals

- Aquest ús dels fons engloba projectes destinats a millorar l'eficiència i la conservació de l'aigua. Els projectes han d'aconseguir una reducció dels inputs requerits o una reducció significativa de les pèrdues mitjançant nous processos o tecnologies. Per als projectes relacionats amb equipament, la iniciativa ha de comportar la substitució o la millora d'equips que romanguin dins de la seva vida útil tècnica.
- Alguns exemples són els projectes de nous sistemes de reg que han millorat l'eficiència del reg, en què:
 - l'eficiència del sistema ha de ser almenys del 60% per al reg a manta, del 75% per al reg per aspersió o del 90% per al reg per degoteig, o
 - els sistemes s'estan allunyant dels sistemes per inundació i inverteixen en sistemes de reg per degoteig o puntuals que subministren aigua directament a la base dels cultius perennes.
- També inclou la millora de sistemes de transport, com el revestiment i el cobriment de canals i la instal·lació de canonades.
- També cobreix el finançament de projectes relacionats amb la millora de l'estat actual del drenatge, la infiltració d'aigües pluvials i la gestió de l'escorrentiu en l'agricultura, la silvicultura i les instal·lacions de fabricació i producció, així com en relació amb l'ús del sòl.
- A més, pot finançar activitats de fabricació en la producció de tecnologies relacionades amb la gestió intel·ligent de l'aigua i l'augment de l'estalvi d'aigua, la conservació i l'eficiència, o la millora de la qualitat de l'aigua. Aquestes permeten obtenir beneficis significatius en altres sectors de l'economia en eficiència, conservació i manteniment de la qualitat dels recursos hídrics.
Els equips o les tecnologies aplicables han de demostrar més eficiència en l'ús de l'aigua, estalvi i conservació de la qualitat en comparació amb les tecnologies, els productes i les solucions alternatives disponibles en el mercat, basant-se en una norma reconeguda o validada per tercers.
- Per al finançament de sistemes complets de subministrament d'aigua, els projectes han de demostrar que l'eficiència energètica del sistema complet de subministrament d'aigua s'incrementa de manera substancial en:
 - reduir el consum mitjà d'energia del sistema en almenys un 20% (incloent-hi la captació, el tractament i la distribució; mesurat en kWh per metre cúbic (m³) d'aigua facturada o aigua no facturada subministrada amb autorització), o
 - reduir la bretxa, almenys en un 20%, entre el valor real de fuites de la xarxa de subministrament d'aigua i un valor objectiu determinat per a nivells de fuites baixos.
- Per finançar la rehabilitació dels components del sistema d'abastament d'aigua, com ara la captació (per exemple, preses superficials i pous d'aigües subterrànies), el tractament (potabilitzadores) i distribució (canonades d'aigua, xarxes de distribució), aquests han d'acreditar:
 - reduir el consum mitjà d'energia del sistema en almenys un 30% (incloent-hi la captació, el tractament i la distribució; mesurat en kWh/m³ d'aigua facturada o aigua no facturada subministrada amb autorització), o
 - reduir la bretxa, almenys en un 30%, entre el valor real de fuites de la xarxa de subministrament d'aigua i un valor objectiu
- Esperem que aquest ús dels fons s'ajusti a la categoria de gestió sostenible de l'aigua i les aigües residuals dels GBP de l'ICMA.
- Considerem que aquest ús dels fons té un bon impacte ambiental positiu en conservar els recursos hídrics i protegir els ecosistemes aquàtics. També millora la resiliència del subministrament d'aigua, redueix les pèrdues d'aigua per fuites i reforça la resistència de les xarxes d'aigües residuals i superficials.
- Esperem que els projectes relacionats amb aquest ús dels fons contribueixin a l'ODS 6 (aigua neta i sanejament); la prestació de serveis d'aigua i d'aigües residuals i la gestió dels recursos hídrics també són importants per millorar la salut pública, protegir els ecosistemes i preservar la seguretat del subministrament d'aigua. Es tracta de serveis socials i ambientals essencials per a les societats.
- Les recents sequeres a Catalunya i la ràpida expansió de la població fan que considerem positiu que aquest ús dels fons pot finançar mesures d'eficiència i estalvi d'aigua que redueixin de manera notable les pèrdues mitjançant nous processos i tecnologies. Aquestes mesures també tenen com a objectiu millorar el drenatge, la infiltració de l'aigua fluvial i la gestió de l'escorrentiu en l'agricultura, la silvicultura i les instal·lacions de fabricació, així com en relació amb l'ús del sòl.
- Els criteris d'elegibilitat del marc inclouen altres exemples generals relacionats amb l'aigua, per als quals no podem confirmar l'alineació amb les activitats de taxonomia de la UE. D'aquests, es pot destacar la «producció de recursos hídrics alternatius per a finalitats diferents al consum humà», la «provisió de solucions basades en dades d'IT/TO per a la reducció de fuites» i els «sistemes de drenatge urbà sostenibles».
- El grup ICF també pretén que aquest ús dels fons compleixi la normativa de planificació hidrològica del ministeri d'Espanya per a la transició ecològica i el repte demogràfic. Aquestes normatives eviten un augment del deteriorament i promouen la millora de l'estat dels ecosistemes aquàtics, i també promouen l'ús sostenible de l'aigua.
Considerem que els criteris aplicats en el marc de la rehabilitació dels sistemes de subministrament d'aigua existent estan totalment alineats amb els SCC de la taxonomia de la UE per a la mitigació del canvi climàtic per a l'activitat de «renovació dels sistemes de recollida, tractament i subministrament d'aigua», punt que valorem positivament.
- Tant el marc com la taxonomia de la UE exigeixen la renovació per aconseguir almenys un 20% de reducció del consum energètic del sistema de subministrament d'aigua. També considerem positiu que l'activitat requereix la renovació de les plantes per reduir les fuites.
- Considerem que els criteris del marc per finançar la rehabilitació dels sistemes de subministrament d'aigua existents s'ajusten a l'activitat de la taxonomia de la UE de «construcció, ampliació i explotació de sistemes de recollida, tractament i subministrament d'aigua».
- Segons el Sistema d'Informació de l'Aigua per a Europa, les llars i determinats sectors d'Espanya generen 64,5 milions de població equivalent d'aigües residuals cada dia. Aquestes aigües residuals urbanes s'han de tractar adequadament abans d'abocar-se, amb l'objectiu d'evitar contaminar el medi ambient.
- Per tant, valorem positivament que el marc cobreixi l'activitat de la taxonomia de la UE de «renovació de la recollida i el tractament d'aigües residuals».
- El marc garanteix totalment que tot el cicle compleix la taxonomia de la UE per a l'activitat, ja que requereix que l'activitat demostrï que no hi ha canvis materials en les condicions externes; que el consum anual net d'energia s'ha de mesurar en kWh per població equivalent a l'any d'aigües residuals recollides o efluents tractats, i que aquesta activitat ha de contemplar mesures que disminueixin el consum d'energia relacionades amb el control en origen i, si escau, la generació



determinat per a nivells de fuites baixos. • Juntament amb el finançament de la gestió d'aigües residuals, aquest ús dels fons també pot finançar la rehabilitació de xarxes de clavegueram o depuradores, sempre que la renovació es faci abans que l'actiu arribi al final de la seva vida útil; i la rehabilitació aconseguixi com a mínim un 20% de reducció del consum energètic de la xarxa de clavegueram (o del component de la xarxa de clavegueram, per exemple, la depuradora). • El consum net d'energia del sistema de gestió d'aigües residuals s'ha de calcular en kWh per població equivalent i any per a les aigües residuals recollides o efluentes tractats, tenint en compte les mesures per disminuir el consum d'energia relacionades amb el control de la font (reducció de les aportacions d'aigües pluvials o de càrrega contaminant) i, si escau, la generació d'energia dins del sistema (com l'energia hidràulica, solar, tèrmica i eòlica). • El sistema de gestió d'aigües residuals ha de demostrar que no hi ha canvis materials relacionats amb les condicions externes, incloses les modificacions de les autoritzacions d'abocament o els canvis en la càrrega a l'àrea urbana que condueixin a una reducció del consum energètic, independentment de les mesures d'eficiència adoptades. • A més, ha d'implementar solucions físiques i no físiques (solucions d'adaptació) que redueixin substancialment els riscos climàtics físics més importants que són significatius per a aquesta activitat. • La gestió de les aigües residuals inclou també el finançament de xarxes de clavegueram noves o ampliades, sempre que el sistema de recollida substitueixi un tractament d'aigües residuals més intensiu en GEH (per exemple, fosses sèptiques o llacunes anaeròbiques). • L'emissor té la intenció de finançar principalment el següent: – la construcció d'una nova xarxa de clavegueram en zones sense servei , i – l'ampliació d'una xarxa de clavegueram existent per cobrir zones sense servei, on la població d'aquestes zones actualment aboca o abocaria aigües residuals no depurades o aigües residuals tractades amb sistemes de tractament d'aigües residuals intensius en GEH. • Per al finançament de la nova construcció o ampliació de sistemes centralitzats d'aigües residuals, inclosa la recollida (xarxa de clavegueram) i el tractament. L'emissor té la intenció de finançar principalment el següent: – construcció de noves depuradores d'aigües residuals amb tractament aeròbic que serveixen a una zona urbana , i – ampliació d'una depuradora existent per cobrir zones sense servei dins d'una àrea urbana. • La població d'aquestes zones actualment aboca o abocaria aigües residuals no depurades o aigües residuals tractades amb sistemes de tractament d'aigües residuals intensius en GEH. • Es disposa de finançament per rehabilitar els sistemes de recollida, tractament i subministrament d'aigua existents, sempre que demostrin un rendiment alt en el consum energètic. El sistema ha d'arribar a un consum energètic mitjà inferior a 0,5 kWh/m facturada i no facturada autoritzada, que cobreixi els processos de recollida, tractament i distribució. • Les activitats subvencionables més habituals	d'energia dins del sistema. • Quant a les depuradores i xarxes de clavegueram noves o ampliades, també considerem positiu que el finançament sigui elegible en el marc de l'activitat taxonòmica de la UE de «construcció, ampliació i explotació de recollida i tractament d'aigües residuals», que garanteix que els projectes condueixin a reduir de manera significativa la contaminació de les masses d'aigua. Això millora la qualitat de l'aigua ambiental, protegeix la salut dels ecosistemes i la salut humana i permet la reutilització segura de l'aigua. • La construcció, ampliació i explotació dels serveis de recollida i tractament d'aigües residuals s'ajusten a la taxonomia de la UE si compleixen l'indici com el nivell de consum energètic —que depèn de la capacitat de la depuradora—, i si avaluen i notifiquen les emissions directes de GEH. • Tanmateix, sembla que el marc no revela prou informació perquè puguem confirmar l'alineació d'aquestes activitats amb la taxonomia de la UE.
--	--

són les següents:

- instal·lació de nous sistemes o ampliació dels sistemes de subministrament d'aigua existents que mantinguin el consum global del sistema per sota de 0,5 kWh/m³, i
- en el cas de projectes que només afectin els sistemes de captació, tractament o distribució, el consum global del projecte s'ha de mantenir per sota dels 0,5 kWh/m³ per ser considerat subvencionable.

Resiliència climàtica

- Els fons utilitzats en aquesta categoria d'ús dels fons poden finançar projectes de resiliència climàtica en l'agricultura, com ara:
 - conreus resistents a la sequera i noves varietats de cultius;
 - emmagatzematge de cultius;
 - producció de plantes aeròpòniques;
 - aplicacions digitals o d'altres de seguiment i previsió en els àmbits meteorològic i hidrològic;
 - tecnologies de reg a pressió mitjançant aspersors, reg per degoteig o altres sistemes de degoteig d'alta eficiència, i
 - anivellació de terrenys agrícoles mitjançant tècniques làser d'alta precisió i aplicacions digitals o d'altres relacionades amb aquesta activitat.
- També pot finançar projectes de resiliència climàtica que augmentin l'adaptació dels recursos hídrics i la disponibilitat d'aigua, com ara:
 - emmagatzematge i recollida d'aigua;
 - tecnologies d'estalvi d'aigua, com els comptadors d'aigua intel·ligents i les tecnologies de control de pressió;
 - control dels nivells d'aigua, i
 - modelització i previsió hidrològiques, i aplicacions digitals o d'altres relacionades amb aquesta activitat.
- També inclou el finançament de projectes de resiliència climàtica que augmentin la resistència de la infraestructura costanera, com ara:
 - productes geosintètics emprats per estabilitzar el terreny;
 - millora de la predicció de sobrelevació meteorològica i huracans, tifons i ciclons;
 - sistemes d'alerta primerenca per reduir el risc d'inundacions;
 - activitats d'intel·ligència i anàlisi en l'àmbit de l'adaptació al clima;
 - recerca per a la recollida i el subministrament de dades sense tractar sobre el medi marí, i
 - cartografia de riscos climàtics, així com aplicacions digitals o d'altres relacionades amb l'activitat anterior.
 - A més, pot englobar projectes de resiliència climàtica en el sector de les tecnologies de la informació i la comunicació (TIC), inclosa la difusió d'informació en l'àmbit climàtic-meteorològic.
- Esperem que aquest ús dels fons encaixi amb la categoria d'adaptació al canvi climàtic dels GBP de l'ICMA.
- Considerem que aquest ús dels fons té un bon impacte ambiental positiu en diversos tipus de projectes elegibles. Considerem que aquest tipus de finançament de projectes és positiu des d'una perspectiva ambiental, ja que dona suport a l'ODS 13 en millorar els sistemes naturals i reduir, alhora, la vulnerabilitat en l'àmbit socioeconòmic i territorial.
- Aquest ús dels fons també dona suport al "marc estratègic de referència català per a l'adaptació al canvi climàtic per a l'horitzó 2030", que pretén millorar l'adaptació al canvi climàtic a Catalunya i reduir la vulnerabilitat de la regió.
- Aquest ús dels fons pot cobrir mesures d'adaptació al canvi climàtic per millorar la resiliència en l'agricultura, la infraestructura costanera i el sector de les TIC. El marc també pot finançar millores en la resiliència dels recursos hídrics i en la disponibilitat d'aigua.
- El finançament de projectes de resiliència climàtica a Catalunya és crucial atesa la vulnerabilitat de la regió als impactes del canvi climàtic.
- En l'agricultura, les inversions en cultius resistents a la sequera, emmagatzematge innovador, producció de plantes aeròpòniques i tecnologies avançades de reg també poden garantir la seguretat del subministrament d'aliments i mitigar els riscos meteorològics extrems.
- De la mateixa manera, els projectes que milloren la resiliència dels recursos hídrics, com ara l'emmagatzematge d'aigua i les tecnologies intel·ligents d'estalvi d'aigua, són indispensables perquè hi hagi una disponibilitat d'aigua sostenible durant les sequeres periòdiques de Catalunya.
- Enfortir la infraestructura costanera amb sistemes de predicció i tecnologies d'alerta primerenca és imprescindible per protegir l'extens litoral de la regió de l'augment del nivell del mar i les condicions del temps extremes. En el sector de les TIC, el desplegament de tecnologies de comunicació per compartir informació climàtica i meteorològica pot permetre oferir respostes oportunes i efectives als impactes climàtics.
- Les mesures de finançament relacionades amb el seguiment i la previsió en els àmbits meteorològic i hidrològic, així com la modelització i la previsió hidrològiques, els sistemes d'alerta primerenca per reduir el risc d'inundació i la cartografia dels riscos climàtics, són subvencionables sota l'activitat de taxonomia de la UE de «programari que permet la gestió física dels riscos climàtics i l'adaptació a aquests».
- Tanmateix, caldria més informació en el marc perquè puguem confirmar que hi ha una alineació total amb els objectius de mitigació o adaptació del canvi climàtic de la taxonomia.



Biodiversitat terrestre

- Aquest ús dels fons engloba projectes centrats en la biodiversitat relacionats amb la producció de cultius primaris sostenibles i orgànics, sempre que compleixin els criteris següents:
 - els projectes han d'implicar activitats existents per produir cultius primaris sostenibles o orgànics per part d'operadors certificats, o ajudar les empreses en la transició cap a una producció ecològica certificada o sostenible, en què les certificacions poden incloure certificacions internacionals i de la UE per a l'agricultura ecològica o biològica, així com certificacions d'agricultura sostenible (per exemple, Rainforest Alliance), REDcert² i d'altres, si escau, i
 - les activitats no han de donar lloc a la conversió, fragmentació o intensificació dels hàbitats naturals, especialment a les zones amb un valor alt de biodiversitat.
- L'ús dels fons també pot donar suport a projectes de biodiversitat destinats a protegir, desenvolupar i promoure el patrimoni natural i el turisme basat en ecosistemes. Això inclou la promoció d'activitats d'ecoturisme en ecosistemes i hàbitats naturals modificats o degradats que formin part d'un programa o pla de conservació o restauració.
- A més, pot finançar projectes relacionats amb la producció de tecnologies per a la conservació de la biodiversitat i els serveis ecosistèmics, sempre que:
 - fabriquin productes en favor de la conservació de la biodiversitat, components clau d'aquests productes o noves tecnologies que redueixin significativament la pressió sobre la biodiversitat i els serveis dels ecosistemes o que millorin directament l'estat del medi ambient utilitzant les tecnologies, els productes o les solucions alternatives més eficients disponibles en el mercat;
 - produeixin alternatives sostenibles i rendibles a la fusta dura tropical, o
 - desenvolupin sistemes de seguiment d'hàbitats de les espècies.

- Esperem que aquest ús dels fons s'ajusti a la categoria de biodiversitat terrestre i aquàtica dels GBP de l'ICMA.
- Considerem que aquest ús dels fons té un bon impacte ambiental positiu a través d'una selecció àmplia d'activitats; contribueix als ODS 2 (fam zero), 12 i 15. Aquest ús dels fons inclou el finançament de la biodiversitat, així com les tecnologies per conservar la biodiversitat i promoure els serveis basats en els ecosistemes.
- L'agricultura regenerativa, en el moment de l'anàlisi, no està inclosa en la taxonomia de la UE.
- L'empresa esmenta sistemes de certificació en el seu marc, com ara els productes ecològics europeus, la norma Rainforest Alliance i REDcert².
- A més, cal transparència sobre els beneficis ambientals associats a aquestes certificacions, per exemple, les reduccions d'emissions associades a les millors pràctiques de gestió del sòl, perquè puguem oferir una avaluació més desglossada.
- Valorem positivament la fabricació de productes per conservar la biodiversitat, així com els components clau d'aquests productes i les noves tecnologies, i la promoció d'activitats basades en l'ecoturisme. Aquestes redueixen l'ús de la terra i l'aigua i en milloren la qualitat; no obstant això, aquestes activitats encara no s'han inclòs en la taxonomia de la UE.



Edificació verda

- Els fons destinats a aquest ús dels fons poden finançar exclusivament projectes adreçats a la nova construcció o rehabilitació d'habitatges sostenibles amb alts nivells d'eficiència energètica.
- Els projectes subvencionables han de complir el Reial decret 853/2021, inclòs l'article 60 sobre eficiència energètica, que exigeix que els edificis consumeixin un 20% menys d'energia no renovable que les normes del codi tècnic de l'edificació vigents.
- En el cas dels edificis de més de 5.000 metres quadrats, s'han de dur a terme proves d'estanquitat i integritat tèrmica un cop finalitzats, i qualsevol desviació o defecte s'ha de notificar als inversors i clients.
- El finançament també cobreix projectes de capital coherents i clarament definits que siguin necessaris per executar una acció, incloent-hi tots els elements permanents (tangibles o intangibles) essencials per a la producció sostenible dels béns o serveis contemplats per l'acció; per tant, les transaccions purament financeres no seran subvencionables.

- Esperem que aquest ús dels fons encaixi amb la categoria de construcció ecològica dels GBP de l'ICMA. Considerem que aquest ús dels fons és del tot positiu, ja que el finançament dels edificis ecològics contribueix als ODS 7, 9 i 11 en millorar l'eficiència energètica dels béns immobles, la qual cosa contribueix de manera significativa a les emissions de GEH a escala mundial.
- Aquest ús dels fons promou el desenvolupament urbà sostenible, que és beneficiós per al medi ambient i reforça el model de negoci principal del grup ICF d'integrar la protecció del clima a la regió on opera.
- Els criteris del marc exigeixen que els projectes compleixin les condicions que estableix el Reial decret 853/2021, inclòs l'article 60. S'hi estableix que el finançament s'ha d'adreçar a edificis de nova construcció, amb un consum limitat d'energia primària no renovable, en funció de la zona climàtica on es trobin els edificis i segons la classificació climàtica del codi tècnic de l'edificació.
- Això suposa una reducció del 20% respecte a allò que estableix l'apartat del codi tècnic de l'edificació per a edificis d'obra nova destinats a ús residencial.
- Els criteris del marc també exigeixen que tots els edificis de més de 5.000 metres quadrats se sotmetin a una prova d'estanquitat a l'aire i a una prova d'integritat tèrmica; aquest



	punt el valorem de manera positiva. Considerem que els criteris del marc estan totalment alineats amb els SCC de la taxonomia de la UE per a la "construcció de nous edificis", i que contribueixen a les accions de mitigació del canvi climàtic de Catalunya.
--	--

Habitatge assequible

- Amb aquest ús dels fons el grup pot finançar projectes per: - construir nous habitatges socials i assequibles de lloguer; - comprar, renovar i rehabilitar habitatges existents per convertir-los en habitatges socials i assequibles de lloguer, amb l'objectiu d'oferir un habitatge digne a persones de renda baixa i mitjana, d'acord amb els criteris d'habitatge social i assequible definits per la legislació nacional (en concret, els articles 3 i 17 de la Llei 12/2023, del 24 de maig del 2023, sobre el dret a l'habitatge), i - comprar, així com convertir-les en habitatge social, primeres llars per a joves. - Els criteris inclouen els ingressos, les característiques físiques de l'habitatge i les condicions de compra o venda, d'acord amb les disposicions legals o reglamentàries aplicables, o altres criteris específics, entre els quals destaquen: - els habitatges han de pertànyer a arrendadors públics o privats d'habitatge social o habitatge assequible; - els habitatges de lloguer han de ser immobles de lloguer controlat; - els habitatges han de tenir una superfície total màxima de 92 m², excepte els ocupats per famílies nombroses (és a dir, les formades per més de quatre persones), i - la superfície útil dels locals comercials o oficines no ha de superar el 20% de la superfície útil total de l'edifici en què es troben els locals o les oficines.	- Esperem que aquest ús dels fons encaixi amb la categoria d'habitatge assequible dels GBP de l'ICMA. - Considerem que l'ús dels fons té un bon impacte social. El finançament d'habitatges assequibles pot contribuir de manera significativa a reduir el dèficit d'habitatge assequible al qual s'enfronta el país i a millorar les condicions de vida dels seus ciutadans, especialment dels joves que formen part de la seva població en ràpid creixement. - Considerem que aquest ús dels fons contribueix als ODS 1 (fi de la pobresa), 10 (reducció de les desigualtats) i 11; crea comunitats inclusives i sostenibles en permetre la propietat assequible i l'accés a un habitatge de lloguer assequible. - La Generalitat de Catalunya va posar en marxa el 2024 un programa d'habitatge públic que preveu construir 50.000 habitatges públics de cara a l'any 2030. El marc del grup ICF pretén ajudar a aconseguir-ho afavorint la construcció de nous habitatges de lloguer social i assequible; l'adquisició i renovació o rehabilitació d'habitatges existents per convertir-los en habitatges de lloguer social i assequible, i l'adquisició, així com la conversió en habitatge assequible, de primers habitatges per a joves. - Valorem positivament que el finançament es basa en les dotacions a provisions locals d'habitatge assequible. El grup s'ha alineat als llindars de renda de referència per accedir a l'habitatge de protecció de la Generalitat. - Considerem positiu que els programes nacionals d'habitatge públic sovint donen prioritat a les poblacions objectiu que són especialment vulnerables, com ara les persones i famílies amb ingressos més baixos, i les famílies monoparentals i les joves. Proporcionar habitatges segurs i assequibles per a aquesta població pot millorar de manera notable la qualitat de vida.
---	---



Atenció sanitària i social

- Aquest ús dels fons pot cobrir infraestructures per a centres i residències d'atenció social. - Els prestataris finals seran els petits municipis, les organitzacions sense ànim de lucre i les entitats privades, com ara les pimes del sector social. - La població objectiu serà persones vulnerables, com ara persones amb discapacitat, gent gran i persones amb trastorns per abús de substàncies. A més, les llars amb una persona dependent o vulnerable es beneficien de manera indirecta dels serveis d'atenció que ofereix el prestatari. - Alguns exemples de projectes inclouen la construcció o renovació del següent: - infraestructura de serveis mèdics públics o privats; - centres especialitzats d'assistència a poblacions vulnerables i dependents, i - residències per a gent gran i centres d'atenció social, inclosos els habitatges per a gent gran que encara són independents. - Altres projectes inclouen el subministrament i la instal·lació d'equipament i mobiliari mèdic o no mèdic; adequació d'aquestes instal·lacions per facilitar l'accés de persones amb mobilitat reduïda; programes de formació i suport per a persones amb discapacitat, i formació de personal mèdic i social especialitzat.	- Esperem que aquest ús dels fons encaixi amb la categoria d'accés als serveis essencials dels GBP de l'ICMA. - Considerem que l'ús dels fons té un bon impacte social, ja que contribueix a la prestació de serveis essencials a les poblacions vulnerables. - Considerem que els projectes d'assistència sanitària i d'assistència social contribueixen a l'ODS 3 (salut i benestar) perquè milloren l'accessibilitat dels serveis sanitaris al públic en general i a alguns grups vulnerables. Projectes relacionats amb l'educació, incloent-hi programes de formació i suport a persones amb discapacitat, així com l'educació mèdica i sociomèdica especialitzada, capaciten les persones, cosa que dona lloc a millors resultats socioeconòmics i a una reducció de les desigualtats. - La demanda de serveis sanitaris creix a Catalunya, ja que la població envella. El finançament de la infraestructura sanitària i la formació ajuda a garantir que la regió pugui satisfer aquesta demanda de manera eficient i sostenible. També contribueix a l'economia creant llocs de treball i fomentant la innovació en el sector sanitari, de manera que afavoreix la seva prosperitat. - Considerem que els grups beneficiaris estan definits de manera àmplia i són pertinents de cara al finançament previst. Els grups també inclouen persones vulnerables, com ara persones amb discapacitat, gent gran i persones amb trastorns per abús de substàncies, que es podrien beneficiar d'alguns dels projectes juntament amb la població en general, fet que valorem de manera positiva en la nostra avaluació.
---	--



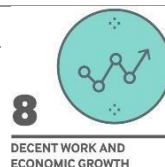
Infraestructures bàsiques assequibles

- Aquest ús dels fons cobreix projectes relacionats amb infraestructures socials i sanitàries bàsiques assequibles.
- Els prestataris finals seran els petits municipis, les organitzacions sense ànim de lucre i les entitats privades, com ara les pimes que treballen en el sector social.
- La població objectiu serà persones vulnerables, com ara persones amb discapacitat, gent gran i persones amb trastorns per abús de substàncies.
- Es pot concedir finançament per a infraestructures bàsiques, com ara sistemes de subministrament d'aigua i aigües residuals; instal·lacions de recollida i tractament de residus sòlids, inclosos els residus perillosos; sistemes de subministrament d'electricitat i gas, i infraestructura informàtica i instal·lacions de comunicació, com ara telèfons, internet i cable.
- Esperem que aquest ús dels fons encaixi amb la categoria d'infraestructures bàsiques assequibles dels SBP de l'ICMA.
- Aquest ús dels fons inclou una gamma àmplia d'infraestructures bàsiques assequibles, com ara el subministrament d'aigua i els sistemes hídrics, les instal·lacions de residus i els sistemes informàtics i de telecomunicacions. Considerem que aquest ús dels fons té un bon impacte, ja que proporciona una infraestructura bàsica que garanteix que els beneficis socials siguin inclusius, que amplia els serveis i la tecnologia i que fomenta la innovació. Aquests factors contribueixen al creixement econòmic.
- Considerem que el finançament d'aquestes activitats contribueix als ODS 6, 9 i 11.
- El finançament pot tenir aplicacions molt diverses, atès que engloba infraestructures que responen a necessitats bàsiques, com ara clavegueram i sanejament, gestió de residus, sistemes de subministrament d'electricitat i gas i tecnologies de la informació.
- Aquest ús dels fons garanteix que la infraestructura i els serveis essencials es proporcionin al públic en general i a alguns grups beneficiaris vulnerables, com les persones grans i les persones amb discapacitat. Gràcies a això s'ajuda a millorar el benestar públic general i la sostenibilitat a Catalunya.
- El finançament dels sistemes de subministrament d'aigua i d'aigües residuals per tractar, distribuir i conservar l'aigua és indispensable, especialment a les regions remotes o afectades per l'escassetat d'aigua.
- Els sistemes eficients de gestió de residus són fonamentals per reduir la contaminació i prevenir la propagació de malalties, i així s'aconsegueix fomentar comunitats més saludables. Aquests sistemes minimitzen els impactes nocius sobre la salut i el benestar, i juguen un paper fonamental a l'hora de millorar la qualitat de vida de les comunitats beneficiàries.
- Aquest ús dels fons també cobreix els serveis i la infraestructura de telecomunicacions. Els projectes i les solucions que creen, amplien o milloren l'accés als serveis tecnològics i a les infraestructures relacionades són vitals per al creixement econòmic i la inclusió social. Finançar les tecnologies de la informació significa que el grup ICF pot garantir que tots els ciutadans, especialment les persones o poblacions amb accés insuficient als serveis de telecomunicacions o Internet, puguin accedir a les eines i als recursos digitals necessaris per dur a terme les activitats econòmiques del dia a dia, així com a l'educació i a l'ocupació.



Petites i mitjanes empreses

- Els fons d'aquest UoP cobreixen préstecs per a petites i mitjanes empreses que vulguin finançar projectes per créixer, obrir nous mercats, fer nous desenvolupaments o reforçar les activitats de l'empresa, en línia amb el Fons Europeu de Desenvolupament Regional de la UE, que té com a objectiu invertir en creixement i ocupació.
- Amb caràcter general, els sol·licitants han de ser pimes o petites empreses de mitjana capitalització i, alhora, complir els requisits següents per poder finançar-se amb aquesta línia de préstec:
 - augmentar els nivells d'inversió mitjançant l'adquisició d'actius productius o l'ampliació d'instal·lacions productives;
 - impulsar la competitivitat amb el creixement d'ingressos, les vendes internacionals, l'increment dels marges dels productes existents o creant-ne de nous, o
- fomentar el manteniment i la creació d'ocupació, a través de l'augment de la plantilla actual de l'empresa.
- Esperem que l'ús dels fons s'alineï amb les categories de generació d'ocupació (també mitjançant el finançament de les pimes i el microfinançament) dels SBP de l'ICMA.
- Considerem que aquest ús dels fons té un bon impacte social, ja que dona suport a iniciatives i solucions per mitigar l'atur i la subocupació, així com per promoure la creació d'ocupació a Catalunya. Aquest aspecte va en favor de l'ODS 8.
- Aquestes iniciatives són imprescindibles per garantir que les persones tinguin accés a oportunitats laborals significatives, que al seu torn afavoreix el creixement econòmic i l'estabilitat social. El finançament ajuda a crear un mercat laboral sòlid que pot permetre reduir la pobresa, millorar el nivell de vida i empoderar les persones per assolir la independència financera.
- També pot promoure el treball digne, que ajuda a garantir que l'ocupació sigui productiva i proporcioni uns ingressos justos, oferint seguretat en el lloc de treball i protecció social a les famílies. Abordar les disparitats econòmiques redueix la desigualtat dins de les comunitats i entre aquestes, la qual cosa fomenta una societat més inclusiva i equitativa.
- La població beneficiària inclou les pimes i les petites empreses de mitjana capitalització que volen augmentar els nivells



	d'inversió mitjançant l'adquisició d'actius productius o l'ampliació d'instal·lacions; millorar la competitivitat mitjançant el creixement dels ingressos, les vendes internacionals i el desenvolupament de productes, i propiciar la creació d'ocupació de creixement. No obstant això, el marc no se centra a donar suport a grups específics amb accés limitat al finançament o que es veuen afectats per les condicions econòmiques.
Font: marc de finançament ASG del grup ICF	Font: Sustainable Fitch

Ús dels fons: altra informació

Material de l'entitat

- El grup ICF destinarà un import almenys equivalent als ingressos nets de l'emissió de pagarés ASG i s'assegurarà que els fons es destinin exclusivament al finançament o refinançament, total o parcial, de préstecs o projectes ecològics i socials —nous o existents— que reuneixin els criteris d'elegibilitat que compleixin els criteris d'elegibilitat de les categories de projectes sostenibles subvencionables.
- Els projectes ecològics i socials elegibles inclouen préstecs dins dels balanços de situació de la societat matriu ICF i de les empreses del grup, i el desemborsament dels quals s'hagi produït com a màxim dos anys abans de l'any d'emissió dels pagarés ASG o que preveuen desemborsaments futurs dins dels tres anys següents a l'emissió d'aquests.
- Els projectes que donin suport o promoguin les activitats següents no seran subvencionables en el marc com a projectes ecològics i socials elegibles:
 - exploració, investigació i explotació de combustibles fòssils;
 - generació d'energia nuclear, i
 - indústries relacionades amb l'alcohol, les armes, el tabac, els jocs d'atzar o la mineria.

Font: Marc de finançament ASG del grup ICF

Alineació: Excel·lent

Visió de Sustainable Fitch

- D'acord amb els GBP, els SBP i les SBG de l'ICMA, el Grup ICF té la intenció de comunicar anualment la quantitat de projectes que s'han finançat i refinançat gràcies als fons dels pagarés ASG.
- El període retroactiu dels projectes refinançats no ha de superar els dos anys anteriors a la col·locació dels pagarés ASG. A més, els projectes han de preveure els desemborsaments futurs dins dels tres anys següents a la col·locació dels pagarés ASG, cosa que s'ajusta a la pràctica estàndard del mercat.
- Els criteris d'exclusió es defineixen de manera àmplia en el marc i comprenen sectors sensibles en termes ambientals i socials. D'aquesta manera, es garanteix a les parts interessades externes que els fons no s'utilitzaran per finançar activitats que siguin perjudicials per al medi ambient i la societat.
- El grup ICF pretén que la majoria dels actius siguin nous projectes, la qual cosa incideix positivament en la valoració d'aquest apartat.

Font: Sustainable Fitch

Avaluació i selecció

Material de l'entitat

- El grup ICF establirà un comitè de pagarés ASG per dur a terme el procés d'avaluació i selecció.
- El departament de tramitació i desemborsament elaborarà i analitzarà una llista de possibles projectes elegibles, assegurant-se que s'ajusten als criteris que s'estableixen en el marc. Un cop revisada, la llista s'enviarà al departament d'administració i mercats per fer-ne una verificació de segon nivell abans de presentar-la al comitè de pagarés ASG.
- El comitè de pagarés ASG, presidit pel director d'administració i mercats del grup ICF, es reunirà de manera periòdica (almenys trimestralment) i conservarà els registres de les actes de reunió. Estarà integrat pel director de tramitació; el cap de control global de riscos; el director de productes, marca i sostenibilitat; la gestora d'inversió en capital risc ASG, i el director financer.
- El comitè de pagarés ASG avaluarà els projectes presentats i confirmarà si compleixen el marc. En el cas que un préstec no compleixi els criteris d'elegibilitat, en cas d'amortització anticipada del préstec, o si el préstec venç abans del venciment del pagament, el comitè de pagarés ASG substituirà aquests préstecs per nous préstecs seleccionats d'acord amb els criteris d'elegibilitat.
- Se seguirà el mateix procediment si algun dels projectes és objecte d'un litigi que derivi en una decisió judicial desfavorable o en una sanció reguladora important. En aquests casos, la substitució d'aquests préstecs per préstecs ecològics i socials subvencionables es durà a terme en un termini màxim de sis mesos.

Font: marc de finançament ASG del grup ICF

Alineació: Bona

Visió de Sustainable Fitch

- El grup va exposar el seu procés per avaluar i seleccionar els projectes elegibles. Els passos del procediment es descriuen de manera clara.
- Des de la perspectiva dels factors ASG, és positiu que el grup estableixi un comitè de pagarés ASG dedicat a la selecció i l'avaluació de projectes, que ratificarà els projectes proposats i garantirà que aquests estiguin en línia amb els criteris d'elegibilitat.
- El comitè de pagarés ASG té representació de diversos departaments, amb la finalitat de comprendre diferents perspectives. També compta amb participants d'altres àrees dins del grup ICF quan calen coneixements addicionals o experiència específica.
- Considerem positiu que el comitè de pagarés ASG inclogui el director de productes, marca i sostenibilitat del grup ICF, així com la gestora d'inversió i capital risc ASG, atès que proporciona una combinació rellevant d'expertesa financera i de sostenibilitat en la proposta i selecció de projectes elegibles.
- El grup té un procés d'avaluació i selecció de diversos nivells, en el qual els projectes són identificats i proposats per representants d'altres àrees del grup ICF, i després el comitè de pagarés ASG els revisarà per identificar els que compleixen les condicions del marc.
- Els múltiples nivells d'aprovació reforcen els controls i equilibris de la selecció de projectes elegibles.

Font: Sustainable Fitch

Gestió dels fons

Material de l'entitat

- El comitè de pagarés ASG supervisarà l'import assignat als projectes ecològics i socials elegibles, que es documentarà a través del seu registre intern de pagarés ASG, amb l'objectiu de designar prou projectes ecològics i socials elegibles per garantir que el saldo pendent d'aquesta cartera sigui igual al saldo total dels fons de pagarés ASG.
- El comitè de pagarés ASG es compromet a fer tot el que pugui per assignar l'import total dels pagarés ASG emesos a projectes elegibles en un termini de dos anys a partir de la data d'emissió.
- Els fons no assignats es poden invertir temporalment en efectiu, dipòsits o instruments del mercat monetari, d'acord amb les

Alineació: Bona

Visió de Sustainable Fitch

- El grup establirà un registre de pagarés ASG. Considerem que aquesta segregació virtual dels fons s'alinea amb la pràctica habitual del mercat.
- En cas que un projecte deixi de ser elegible, es reemborsi de manera anticipada, venç abans de l'emissió o s'enfronti a una controvèrsia important, el grup té l'autoritat per substituir-lo per un nou projecte elegible en un termini de sis mesos, fet que garanteix que els fons s'utilitzaran d'acord amb els objectius del marc durant la vida de l'emissió.
- Els fons no assignats es gestionaran d'acord amb les directrius d'inversió estàndard del grup en la seva cartera de liquiditat de tresoreria, que

Gestió dels fons

Material de l'entitat

- directrius d'inversió del grup ICF per a la seva cartera de liquiditat de tresoreria. Pel que fa a la part d'instruments del mercat monetari, el grup s'ha compromès a invertir només en els que tinguin una qualificació ASG.
- El comitè de pagarés ASG revisarà de manera regular, i almenys trimestralment, els fons, i en la revisió es verificarà la informació rellevant, com ara la següent:
 - codi ISIN;
 - mida;
 - data d'emissió i data de venciment, i
 - import assignat als projectes ecològics i socials elegibles, inclòs l'import pendent de la cartera i qualsevol altra informació necessària.

Font: marc de finançament ASG del grup ICF

Alineació: Bona

Visió de Sustainable Fitch

- s'ajusta al requisit de l'ICMA de revelar els tipus previstos de col·locació temporal per als fons no assignats.
- El grup ICF s'ha compromès a col·locar els fons no assignats en instruments del mercat monetari amb una etiqueta ecològica, social i de sostenibilitat de tercers.
 - El grup ICF espera que els beneficis nets s'assignin totalment en un termini de tres anys a partir de la data d'emissió, de conformitat amb la pràctica habitual del mercat.

Font: Sustainable Fitch

Informes i transparència

Material de l'entitat

- El departament d'administració i mercats del grup ICF serà l'encarregat de revisar i aprovar els informes relacionats amb els pagarés ASG emesos en virtut d'aquest marc, que permet als inversors i a les parts interessades fer un seguiment del desenvolupament dels projectes elegibles, amb l'objectiu d'alinejar-se amb el Marc harmonitzat d'informes d'impacte de l'ICMA.
- El grup ICF publicarà un informe anual al seu lloc web, que inclourà tant un informe d'assignació com un informe d'impacte.
- L'informe d'assignació s'actualitzarà periòdicament per reflectir qualsevol canvi significatiu que afecti els projectes ecològics i socials; l'emissor pretén incloure informació sobre:
 - el saldo pendent dels pagarés ASG;
 - el percentatge de fons destinats al finançament i refinançament;
 - el saldo de fons no assignats en el període d'informe (si escau), i
 - el percentatge de cofinançament (si n'hi ha) en relació amb el préstec concedit.
- El grup ICF presentarà un informe d'impacte que detallarà els efectes ecològics i socials esperats per categoria de projecte. Aquest informe inclourà dades addicionals per il·lustrar l'impacte positiu dels projectes finançats i la metodologia utilitzada per avaluar aquests impactes.
- En l'àmbit mediambiental, el grup facilitarà informació sobre les emissions evitades o reduïdes, calculades seguint el Protocol GEH, una norma reconeguda internacionalment per quantificar i gestionar les emissions de GEH.
- En l'àmbit social, es definiran indicadors d'impacte addicionals en línia amb els ODS i les millors pràctiques del mercat.
- El grup ICF sol·licitarà un informe anual d'assegurament que confirmi que els fons dels pagarés ASG s'han assignat d'acord amb tots els aspectes significatius dels criteris que estableix el marc, a més d'incloure una revisió de la informació d'impacte.

Font: marc de finançament ASG del grup ICF

Alineació: Excel·lent

Visió de Sustainable Fitch

- El grup ICF s'ha compromès a informar sobre l'assignació i l'impacte de les seves emissions anualment fins al seu venciment complet sobre la base de la cartera. El seu compromís s'ajusta a l'exigència dels principis de l'ICMA per presentar informes de manera periòdica.
- El marc també indica que l'informe es pot actualitzar periòdicament per reflectir qualsevol canvi significatiu que afecti els projectes elegibles, la qual cosa proporciona transparència durant la vida de la transacció.
- El grup té la intenció de notificar els fons dels pagarés ASG utilitzant un enfocament emissió per emissió, i proporcionant un desglossament per projectes quan sigui possible, decisió que considerem positiva, ja que aporta visibilitat sobre l'assignació dels fons dins de cada categoria d'ús dels fons.
- El marc no indica un compromís d'informar sobre la combinació d'inversions de capital i costos operatius finançats amb els fons de l'instrument de sostenibilitat. Aquesta informació seria útil perquè els inversors entenguessin l'impacte resultant de les emissions.
- El grup ha confirmat la seva intenció d'alinejar els seus informes d'impacte amb el «Manual de l'ICMA: Marc harmonitzat d'informes d'impacte», que quantificarà directament l'impacte dels seus projectes elegibles. Considerem que presentar els informes seguint aquesta metodologia és la millor pràctica, atès que estableix una guia clara per a mètriques d'impacte que són mesurables, estandarditzades i comparables.
- A més, el marc estableix les metodologies de càlcul que s'han d'utilitzar per a les mètriques ambientals, que s'ajusta a les millors pràctiques del mercat i afavoreix la transparència sobre com és probable que es mesuri l'impacte. Ara bé, les metodologies per a les mètriques socials no es revelen de manera explícita; la intenció és fer servir mètriques socials internes.
- Els principis de l'ICMA recomanen que els grups obtinguin una verificació externa sobre les dades d'assignació informades. El compromís del grup ICF de contractar una tercera part independent per garantir anualment l'assignació posterior a l'emissió i els informes d'impacte contribuirà a l'exactitud i la credibilitat de les dades.

Font: Sustainable Fitch

Objectius de desenvolupament sostenible rellevants de l'ONU

- **1.4:** De cara al 2030, garantir que tots els homes i dones, en particular els pobres i els vulnerables, tinguin els mateixos drets als recursos econòmics, així com accés als serveis bàsics, la propietat i el control de la terra i altres formes de propietat, l'herència, els recursos naturals, les noves tecnologies adequades i els serveis financers, incloses les microfinances.



- **2.4:** De cara al 2030, garantir sistemes de producció d'aliments sostenibles i implementar pràctiques agrícoles resilients que augmentin la productivitat i la producció, que ajudin a mantenir els ecosistemes, que enforixin la capacitat d'adaptació al canvi climàtic, el clima extrem, la sequera, les inundacions i altres desastres i que millorin progressivament la qualitat de la terra i del sòl.



- **3.8:** Aconseguir una cobertura sanitària universal, inclosa la protecció dels riscos financers, l'accés a serveis de salut essencials de qualitat i l'accés a vacunes i medicaments essencials segurs, efectius, de qualitat i assequibles per a tothom.



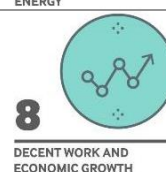
- **6.1:** De cara al 2030, aconseguir un accés universal i equitatiu a l'aigua potable segura i assequible per a tothom.
- **6.3:** De cara al 2030, millorar la qualitat de l'aigua reduint la contaminació, eliminant els residus i minimitzant l'alliberament de productes químics i materials perillosos, reduint a la meitat la proporció d'aigües residuals no tractades i augmentant de manera substancial el reciclatge i la reutilització segura a escala mundial.
- **6.4:** De cara al 2030, augmentar substancialment l'eficiència en l'ús de l'aigua en tots els sectors i garantir l'extracció i el subministrament sostenibles d'aigua dolça per fer front a l'escassetat d'aigua i reduir de manera considerable el nombre de persones que pateixen escassetat d'aigua.



- **7.2:** De cara al 2030, augmentar de manera notable el percentatge d'energies renovables en la combinació energètica mundial.
- **7.3:** De cara al 2030, duplicar la taxa global de millora de l'eficiència energètica.



- **8.4:** Millorar progressivament, fins a l'any 2030, l'eficiència global dels recursos en el consum i la producció, i mirar de desvincular el creixement econòmic de la degradació ambiental, d'acord amb el marc decennal de programes sobre consum i producció sostenibles, amb els països desenvolupats al capdavant.
- **8.3:** Promoure polítiques orientades al desenvolupament que donin suport a les activitats productives, la creació d'ocupació digna, l'emprenedoria, la creativitat i la innovació, i fomentar la formalització i el creixement de les microempreses, les petites empreses i mitjanes empreses, incloent-hi l'accés als serveis financers.
- **8.10:** Reforçar la capacitat de les institucions financeres nacionals per fomentar i ampliar l'accés als serveis bancaris, d'assegurances i financers per a tothom.



- **9.1:** Desenvolupar infraestructures de qualitat, fiables, sostenibles i resilients, incloses les infraestructures regionals i transfrontereres, per donar suport al desenvolupament econòmic i al benestar humà, amb un enfocament en l'accés assequible i equitatiu per a tothom.
- **9.4:** De cara al 2030, modernitzar les infraestructures i adaptar les indústries per fer-les sostenibles, amb més eficiència en l'ús dels recursos i promovent l'adopció de tecnologies i processos industrials nets i ambientalment responsables, i que tots els països prenguin mesures segons les seves capacitats respectives.



- **10.2:** De cara a l'any 2030, enfortir i promoure la inclusió social, econòmica i política de tothom, independentment de l'edat, el sexe, la discapacitat, la raça, l'ètnia, l'origen, la religió o qualsevol altra condició econòmica o social.



- **11.1:** De cara al 2030, garantir l'accés de tothom a un habitatge i serveis bàsics adequats, segurs i assequibles, així com millorar els barris marginals.
- **11.2:** De cara a l'any 2030, proporcionar accés a sistemes de transport segurs, assequibles, accessibles i sostenibles per a tothom, millorant la seguretat viària, sobretot mitjançant l'ampliació del transport públic, amb especial atenció a les necessitats de les persones en situació de vulnerabilitat, dones, infants, persones amb discapacitat i gent gran.
- **11.3:** De cara al 2030, millorar la urbanització inclusiva i sostenible i la capacitat de planificació i gestió participatives, integrades i sostenibles de l'assentament humà a tots els països.



Objectius de desenvolupament sostenible rellevants de l'ONU

- **11.6:** Per al 2030, reduir l'impacte ambiental advers per càpita de les ciutats, també prestant especial atenció a la qualitat de l'aire, la gestió de residus municipals i d'altres.
- **12.2:** De cara al 2030, aconseguir la gestió sostenible i l'ús eficient dels recursos naturals.
- **12.4:** De cara a l'any 2020, aconseguir una gestió respectuosa amb el medi ambient dels productes químics i tots els residus al llarg del seu cicle de vida, d'acord amb els marcs internacionals acordats, i reduir-ne de manera significativa l'emissió a l'atmosfera, a l'aigua i al sòl per tal de minimitzar-ne els impactes adversos sobre la salut humana i el medi ambient.
- **12.5:** De cara al 2030, reduir de manera notable la generació de residus mitjançant la prevenció, la reducció, el reciclatge i la reutilització.
- **13.1:** Reforçar la resiliència i la capacitat d'adaptació als perills relacionats amb el clima i als desastres naturals a tots els països.
- **13.2:** Integrar les mesures de lluita contra el canvi climàtic en les polítiques, estratègies i planificació nacionals.
- **14.4:** De cara a l'any 2020, regular de manera eficaç la captura i posar fi a la sobrepesca, la pesca il·legal, no declarada i no regulada i les pràctiques de pesca destructives, així com implementar plans de gestió amb base científica, amb la finalitat de restaurar les poblacions de peixos en el mínim temps possible, almenys a nivells que puguin produir el màxim rendiment sostenible segons determinin les seves característiques biològiques
- **15.1:** De cara al 2020, garantir la conservació, la restauració i l'ús sostenible dels ecosistemes terrestres i continentals d'aigua dolça i els seus serveis, en particular els boscos, les zones humides, les muntanyes i les zones seques, d'acord amb les obligacions en virtut dels acords internacionals.
- **15.2:** De cara al 2020, promoure la implementació de la gestió sostenible de tot tipus de boscos, aturar la desforestació, restaurar els boscos degradats i augmentar de manera substancial l'aforestació i la reforestació a escala mundial.
- **15.5:** Prendre mesures urgents i significatives per reduir la degradació dels hàbitats naturals, aturar la pèrdua de biodiversitat i, de cara a l'any 2020, protegir i prevenir l'extinció d'espècies amenaçades.



Font: Sustainable Fitch, ONU

Apèndix A: Principis i directrius

Tipus d'instrument: Sostenibilitat	
Quatre pilars	
1) Ús dels fons (UoP)	Sí
2) Avaluació i selecció dels projectes	Sí
3) Gestió dels fons	Sí
4) Informes	Sí
Proveïdor de revisió externa independent	
Opinió externa	Sí
Verificació	Sí
Certificació	No
Puntuació/valoració	No
Altres	N/A
1) Ús dels fons (UoP)	
UoP segons els principis dels bons verds (GBP)	
Energies renovables	Sí
Eficiència Energètica	Sí
Prevenició i control de la contaminació	Sí
Gestió ambientalment sostenible dels recursos naturals vius i l'ús de la terra	Sí
Conservació de la biodiversitat terrestre i aquàtica	Sí
Transport net	Sí
Gestió sostenible de l'aigua i les aigües residuals	Sí
Adaptació al canvi climàtic	Sí
Productes, tecnologies de producció i processos certificats ecoeficients i adaptats a l'economia circular	Sí
Edificis verds	Sí
Es desconeix en la fase d'emissió, però actualment s'espera que s'ajusti a les categories dels GBP o a altres àrees elegibles encara no especificades en els GBP	No
Altres	N/A
Ús dels fons segons els principis dels bons socials (SBP)	
Infraestructures bàsiques assequibles	Sí
Accés als serveis essencials	Sí
Habitatge assequible	Sí
Generació d'ocupació (a través del finançament de les pimes i el microfinançament)	Sí
Seguretat alimentària	No
Progrés socioeconòmic i empoderament	No
Es desconeix en la fase d'emissió, però actualment s'espera que s'ajusti a les categories dels SBP o a altres àrees elegibles encara no especificades en els SBP	No
Altres	N/A
Poblacions beneficiàries	
Persones que viuen per sota del llindar de la pobresa	No
Poblacions o comunitats excloses o marginades	No
Persones amb discapacitat	Sí
Migrants o desplaçats	No
Persones amb un nivell educatiu insuficient	No
Persones amb accés deficitari de qualitat als béns i serveis essencials	No
Persones aturades o treballadors afectats per la transició climàtica	No
Dones o minories sexuals i de gènere	No
Poblacions envellides i joves vulnerables	Sí

Tipus d'instrument: Sostenibilitat

Altres grups vulnerables, també com a resultat de desastres naturals, canvi climàtic o projectes de transició climàtica que causen o agreugen la desigualtat socioeconòmica No

Altres Persones amb trastorns per abús de substàncies

2) Avaluació i selecció dels projectes

Avaluació i selecció

Credencials sobre els objectius socials i ecològics del grup	Sí
Procés documentat per determinar que els projectes encaixen dins de les categories definides	Sí
Criteris definits i transparents per als projectes que poden optar als fons de l'instrument de sostenibilitat	Sí
Procés documentat per identificar i gestionar els possibles riscos ASG associats al projecte	Sí
Criteris resumits per avaluar i seleccionar els projectes disponibles públicament	Sí
Altres	N/A

Avaluació i selecció, responsabilitat i rendició de comptes

Criteris d'avaluació i selecció sotmesos a verificació o assessorament externs	No
Valoració interna	Sí
Altres	N/A

3) Gestió dels fons

Seguiment dels fons

Fons d'instruments de sostenibilitat segregats o supervisats pel grup de manera adequada	Sí
Divulgació dels tipus d'instruments d'inversió temporal previstos per als fons no assignats	Sí
Altres	N/A

Informació addicional

Assignacions només a futures inversions	No
Assignacions a inversions existents i futures	Sí
Assignació a desemborsaments individuals	No
Assignació a una cartera de desemborsaments	Sí
Divulgació del saldo de la cartera dels fons no assignats	Sí
Altres	N/A

4) Informes

Informe de l'ús dels fons (UoP)

Projecte per projecte	No
Per cartera de projectes	Sí
Vinculació a instrument/s individual/s	No
Altres	N/A

Informes de l'ús dels fons (UoP)/informació comunicada

Imports assignats	Sí
Percentatge de la inversió total finançada per l'instrument de sostenibilitat	Sí
Altres	N/A

Informes de l'ús dels fons (UoP)/freqüència

Anual	Sí
Semestral	No

Tipus d'instrument: Sostenibilitat

Altres	N/A
--------	-----

Informes d'impacte

Projecte per projecte	No
Per cartera de projectes	Sí
Vinculació a instrument/s individual/s	No
Altres	N/A

Informes d'impacte/informació comunicada (ex post)

Emissions/estalvi de GEH	Sí
Estalvi d'energia	Sí
Disminució del consum d'aigua	No
Nombre de beneficiaris	Sí
Població beneficiària	Sí
Altres indicadors ASG	Capacitat instal·lada (MW), producció d'energia estimada (MWh/any), capacitat de tractament d'aigua i quantitat de residus produïts (tones/any), nombre de permisos i llicències de tractament d'aigües residuals i nombre d'habitatges.

Informes d'impacte/freqüència

Anual	Sí
Semestral	No
Altres	N/A

Mitjans de divulgació

Informació publicada en l'informe financer	No
Informació publicada en documents ad hoc	Sí
Informació publicada en l'informe de sostenibilitat	No
Informes revisats	Sí
Altres	N/A

Nota: N/A = no aplicable. Font:
Sustainable Fitch, ICMA

Apèndix B: Definicions

Termini	Definició
Tipus de deute	
Verda	Els fons es destinaran a projectes ecològics i activitats relacionades amb el medi ambient, tal com s'assenyala en els documents de l'instrument. L'instrument pot estar alineat amb els principis dels bons verds de l'ICMA o amb altres principis, directrius o taxonomies.
Social	Els fons es destinaran a projectes socials i activitats relacionades amb la societat, tal com s'assenyala en els documents de l'instrument. L'instrument pot estar alineat amb els principis dels bons socials de l'ICMA o amb altres principis, directrius o taxonomies.
Sostenibilitat	Els fons es destinaran a una combinació de projectes ecològics i socials o activitats ambientals i socials, tal com s'assenyala en els documents de l'instrument. L'instrument pot estar alineat amb les directrius dels bons de sostenibilitat de l'ICMA o altres principis, directrius o taxonomies.
Vinculat a la sostenibilitat	Les característiques financeres o estructurals estan vinculades a l'assoliment d'objectius de sostenibilitat predefinits. Aquestes característiques poden estar alineades amb els principis dels bons de sostenibilitat de l'ICMA o altres principis, directrius o taxonomies. L'instrument sovint es coneix com a SLB (bo vinculat a la sostenibilitat) o SLL (préstec vinculat a la sostenibilitat).
Convencional	Els fons no es destinen a cap projecte o activitat ecològica, social o de sostenibilitat, i les característiques financeres o estructurals no estan vinculades a cap objectiu de sostenibilitat.
Altres	Qualsevol altre tipus d'instrument de finançament o una combinació dels instruments anteriors.
Estàndards	
ICMA	Associació Internacional de Mercats de Capitals. En l'opinió externa ens referim a l'alineació amb els principis dels bons de l'ICMA: una sèrie de principis i directrius per als bons verds, socials, sostenibles i vinculats a la sostenibilitat.
LMA, LSTA i APLMA	Loan Market Association (LMA), Loan Syndications and Trading Association (LSTA) i Asia Pacific Loan Market Association (APLMA). En l'opinió externa ens referim a l'alineació amb els principis dels bons de finançament sostenible: una sèrie de principis i directrius per als bons verds, socials i vinculats a la sostenibilitat.
Estàndard europeu de bons verds	Un conjunt d'estàndards voluntaris creat per la UE per «millorar l'eficàcia, la transparència, la responsabilitat de retre comptes, la comparabilitat i la credibilitat del mercat de bons verds».
Font: Sustainable Fitch, ICMA, ONU, Grup d'experts tècnics de la UE	

Apèndix C: Metodologia de l'opinió externa

Opinió externa

Les opinions externes (SPO, per la sigla en anglès de «Second-Party Opinion») són una eina de què disposen els grups per obtenir una revisió externa independent sobre els seus instruments ecològics, socials, de sostenibilitat i vinculats a la sostenibilitat.

D'acord amb les Directrius de l'ICMA per a revisors externs, una opinió externa implica avaluar l'alineació de l'emissió, el marc o el programa de bons o préstecs ecològics, socials, de sostenibilitat o vinculats a la sostenibilitat del grup amb els principis pertinents. Amb aquest propòsit, «alineació» s'ha de referir a tots els components bàsics dels principis pertinents.

Els analistes de Sustainable Fitch varien l'anàlisi en funció del tipus d'instruments per tal de considerar si hi ha usos definits dels fons, indicadors clau de rendiment i objectius de sostenibilitat. L'anàlisi es fa de manera autònoma, al marge de l'entitat.

Procés d'anàlisi

L'anàlisi considera tota la informació pertinent disponible (de criteris ASG i financera). Els informes mostren de manera transparent les fonts d'informació analitzades per a cada apartat i proporcionen un comentari exhaustiu dels subfactors analitzats. Els analistes ASG que treballen en una opinió externa també es posaran en contacte directament amb el grup per adquirir qualsevol informació pertinent addicional que no sigui de domini públic o no figuri en la documentació relacionada amb l'instrument.

Una part important de l'anàlisi és l'avaluació dels aspectes A i S de l'ús dels fons. A més de l'alineació amb els principis i les directrius de l'ICMA, l'anàlisi també es pot referir a les taxonomies principals (p. ex., la taxonomia de la UE per als aspectes A, i els objectius de desenvolupament sostenible de les Nacions Unides per als aspectes S).

Un cop l'analista ha completat l'anàlisi, amb comentaris respecte de l'opinió externa relacionada, s'envia al comitè d'aprovació, que la revisa per comprovar-ne l'exactitud i coherència. En funció de les preferències i el mandat del grup, una opinió externa es pot supervisar anualment o amb més freqüència —si es disposa de nova informació—, o de manera puntual.

Escala i definicions

	Marc ASG
Excel·lent	El marc de finançament ASG o l'estructura dels instruments de deute estan totalment alineats amb totes les directrius i els principis internacionals bàsics pertinents. Les pràctiques inherents a l'estructura compleixen uns nivells excel·lents de rigor i transparència en tots els aspectes i superen amb escreix els estàndards seguits habitualment pel mercat.
Bona	El marc de finançament ASG o l'estructura dels instruments de deute estan totalment alineats amb totes les directrius i els principis internacionals bàsics pertinents. Les pràctiques inherents a l'estructura compleixen uns bons nivells de rigor i transparència; en alguns casos, van més enllà dels estàndards seguits habitualment pel mercat.
Alineada	El marc de finançament ASG o l'estructura dels instruments de deute estan alineats amb totes les directrius i els principis internacionals bàsics pertinents. Les pràctiques inherents a l'estructura compleixen els estàndards mínims en termes de rigor i transparència seguits habitualment pel mercat.
No alineada	El marc de finançament ASG o l'estructura dels instruments de deute no estan alineats a les directrius i els principis internacionals bàsics pertinents. Les pràctiques inherents a l'estructura estan per sota dels estàndards habituals del mercat.

Font: Sustainable Fitch

ESTAT DE LA SOL·LICITUD

A petició de l'entitat, es va sol·licitar l'opinió externa i va ser assignada o mantinguda per Sustainable Fitch.

Un producte analític ASG sostenible de Fitch (producte ASG) proporciona una avaluació de les qualitats ambientals, socials i de governança ("A", "S" i "G") d'un grup i/o dels seus valors. Els productes ASG inclouen, entre d'altres, qualificacions ASG, puntuacions ASG, opinions externes ASG i altres avaluacions ASG i productes relacionats amb dades. Un producte ASG no és una qualificació creditícia. Els productes ASG els proporciona Sustainable Fitch, una empresa de Fitch Solutions i una filial de Fitch Ratings. Sustainable Fitch ha establert polítiques i procediments específics per tal d'evitar que sorgeixin conflictes d'interessos i comprometre la independència o la integritat de les activitats de qualificació creditícia de Fitch Ratings i les activitats de generació de productes ASG de Sustainable Fitch. Per obtenir una descripció de la metodologia, les limitacions i els avisos d'exempció de responsabilitat relacionats amb els productes ASG de Sustainable Fitch, feu clic en aquest enllaç: www.sustainablefitch.com.

Tingueu en compte que les persones identificades en un informe d'un producte ASG no són responsables de les opinions que s'hi expressen i només s'anomenen per a finalitats de contacte. Un informe sobre un producte ASG no és ni un fullet ni un substitut de la informació recopilada, verificada i presentada als inversors pel grup i els seus agents en relació amb la venda d'instruments financers i valors. Els productes ASG no es consideren assessorament d'inversió i no es consideren ni s'han de considerar com un reemplaçament de la pròpia avaluació de qualsevol persona dels factors ASG relacionats amb un instrument financer o una entitat. Sustainable Fitch no declara ni garanteix que un producte ASG compleixi els vostres propòsits o necessitats particulars o els de qualsevol altra persona. Sustainable Fitch no recomana la compra o venda d'instruments financers o valors, tampoc no ofereix assessorament d'inversió ni presta cap servei jurídic, d'auditoria, comptabilitat, taxació o actuarial. Els productes ASG no constitueixen una opinió sobre el valor dels instruments financers o valors. Sustainable Fitch no audita ni verifica l'exactitud de la informació que li proporciona cap tercer amb el propòsit d'emetre un producte ASG, inclosos, entre d'altres, els grups, els seus representants, comptables i assessors jurídics. Sustainable Fitch no declara, garanteix ni es responsabilitza de l'exactitud, correcció, integritat, exhaustivitat o vigència de cap part del producte ASG. La informació d'un informe de producte ASG es proporciona «tal com està», sense cap representació ni garantia de cap mena, i Sustainable Fitch no declara ni garanteix que l'informe o qualsevol dels seus continguts compleixi cap dels requisits d'un destinatari de l'informe. Sustainable Fitch no ofereix una garantia limitada o raonable sobre cap informació presentada en un informe de producte ASG.

Sustainable Fitch rep comissions d'entitats i altres participants del mercat que sol·liciten productes ASG en relació amb l'anàlisi feta per assignar un producte ASG a una entitat o instrument financer determinat. L'assignació, publicació o difusió d'un producte ASG per part de Sustainable Fitch no constitueix un consentiment de Sustainable Fitch per utilitzar el seu nom com a expert en relació amb qualsevol declaració de registre presentada d'acord amb les lleis de valors dels Estats Units, la Llei de serveis i mercats financers del 2000 del Regne Unit o les lleis de valors d'una jurisdicció concreta.

Productes ASG oferts als clients d'Austràlia. Els productes ASG a Austràlia només estan disponibles per a clients majoristes (tal com es defineixen a la secció 761G i 761GA de la Llei de societats (Cth) (la «Llei»)) a Austràlia. La informació relacionada amb els productes ASG publicada per Sustainable Fitch no està pensada perquè en facin ús les persones que siguin clients minoristes en el sentit de la secció 761G i 761GA de la Llei («Clients minoristes») a Austràlia. Ningú no pot distribuir, revelar ni fer referència a cap informació relacionada amb els productes ASG amb la intenció (o pugui considerar-se raonablement que té la intenció) d'influir en un client minorista a l'hora de prendre una decisió en relació amb un producte financer determinat (tal com es defineix a la Llei) o una classe de productes financers, tret que la llei ho exigeixi per complir les obligacions de divulgació contínua. Ningú no pot fer referència a cap informació de productes ASG en cap publicació, material promocional, document de divulgació, correspondència, lloc web o cap altre lloc al qual puguin accedir clients i inversors que siguin clients minoristes a Austràlia (excepte en les circumstàncies que permet la llei). Sustainable Fitch no té una llicència australiana de serveis financers per oferir assessorament general sobre productes financers; els productes ASG es proporcionen de conformitat amb les condicions de la posició de no-acció de classe als proveïdors d'opinions externes emesa per la Comissió Australiana de Valors i Inversions (ASIC) el 14 de juny del 2024. Llevat del que s'indica més amunt o al nostre lloc web, no hi ha cap conflicte d'interessos material que pugui sorgir en proporcionar les opinions i els punts de vista que figuren aquí. Per obtenir detalls del marc i els estàndards acceptats pel sector rellevants per a aquest producte ASG, consulteu la informació anterior i la metodologia.

Copyright © 2024 de Sustainable Fitch, Inc., Sustainable Fitch Limited i les seves filials. 300 West 57th Street, Nova York, NY 10019. Telèfon: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. En queda prohibida la reproducció o retransmissió total o parcial sense autorització. Tots els drets reservats.