



UNIVERSITAT
POLITÈCNICA
DE VALÈNCIA

ADE

Facultad de Administración
y Dirección de Empresas /UPV

UNIVERSITAT POLITÈCNICA DE VALÈNCIA

Facultat d'Administració i Direcció d'Empreses

ANÀLISI DE LA TAXONOMIA DE LA UE (2021-2022):
ENFOCAMENT A LES EMPRESES EUROPEES TOP 10
DE L'ÍNDIX BORSARI STOXX EUROPE 600 ENERGY

Treball Fi de Màster

Màster Universitari en Direcció Financera i Fiscal

AUTOR/A: Vidal Benavent, Arantxa

Tutor/a: Polo Garrido, Fernando

CURS ACADÈMIC: 2023/2024



UNIVERSITAT
POLITÈCNICA
DE VALÈNCIA



FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN Y
DIRECCIÓN DE EMPRESAS. UPV

ANÀLISI DE LA TAXONOMIA DE LA UE (2021-2022): ENFOCAMENT A LES EMPRESSES EUROPEES TOP 10 DE L'ÍNDIX BORSARI STOXX EUROPE 600 ENERGY

AUTORA: ARANTXA VIDAL BENAVENT

Màster en Direcció Financera i Fiscal

TUTOR: FERNANDO POLO GARRIDO

Curs Acadèmic 2023-2024

AGRAÏMENTS

En primer lloc, agrair a la meua família el suport i els ànims donats en tot moment, que han sigut els que m'han fet arribar a la fi d'aquest projecte. Mama, papa, Edurne, iaia i "uelo", sense vosaltres no ho haguera aconseguit.

També donar-li les gràcies a la meua xicoteta família del màster, per fer un any inoblidable i molt bonic, el qual sempre recordaré amb molta estima.

Als meus amics i amigues, per estar a cada un dels moments més complicats, per traure'm dels bucles i per donar-me la solució a cada problema.

Per altra part, al meu tutor Fernando, per resoldre tots els dubtes i fer de guia d'aquest projecte.

I, per últim, però no per això menys important, al meu cap de feina Don José Parra, per les seues explicacions, pels ànims i la seua confiança depositada amb mi.

Gràcies a totes i tots, una vegada més, he assolit l'objectiu marcat.

ÍNDEX

1. INTRODUCCIÓ	6
1.1 ANTECEDENTS	6
1.2 CONCEPTES CLAU	6
INVERSIONS SOSTENIBLES	6
TAXONOMIA SOSTENIBLE DE LA UE	7
STOXX EUROPE 600 ENERGY	8
1.2 OBJECTIUS A ACONSEGUIR	9
OBJECTIU GENERAL	9
OBJECTIUS ESPECÍFICS	10
1.3 ESTRUCTURA DEL TFM	11
2. MARC NORMATIU I DOCUMENTS IMPORTANTS	13
2.1 AGENDA 2030 I EL DESENVOLUPAMENT SOSTENIBLE	13
2.2 ACORD DE PARÍS	14
2.3 AGENDA EUROPEA DEL GREEN DEAL	14
2.4 REGLAMENT UE 2020/852 DEL PARLAMENT EUROPEU I DEL CONSELL, DE 18 DE JUNY DE 2020, RELATIU A L'ESTABLIMENT D'UN MARC PER A FACILITAR LES INVERSIONS SOSTENIBLES I PER EL QUAL ES MODIFICA EL REGLAMENT (UE) 2019/2088	15
RÈGIM TRANSITORI	16
2.5 REGLAMENT DELEGAT DE LA UE 2022/1214 DE LA COMISSIÓ DE 9 DE MARÇ DE 2022	17
3. DADES I METODOLOGIA	19
3.1 DADES	19
3.2 METODOLOGIA	19
ANÀLISI QUANTITATIVA	19
ANÀLISI QUALITATIVA	21
FONT D'INFORMACIÓ	23
4. EMPRESES OBJECTE D'ESTUDI	24
4.1 TOTAL ENERGIES	24
4.2 ENI	25
4.3 VESTAS WIND SYSTEMS	25
4.4 EQUINOR	26
4.5 REPSOL	27
4.6 NESTE	28
4.7 SNAM RATE GAS	28
4.8 ORLEN	30
5. RESULTATS	31

5.1 DE L'ANÀLISI QUANTITATIVA	31
RESULTATS INTERPRETANT VARIABLES ESTADÍSTICS	31
RESULTATS INTERPRETANT GRÀFICS RADIAL	33
5.2 DE L'ANÀLISI QUALITATIVA	37
INCLUSIÓ DE REFERÈNCIES	38
ASSIGNACIÓ D'IMPORTS AL NUMERADOR	38
NATURALESIA DE LES ACTIVITATS	39
SATISFACCIÓ DELS CRITERIS	39
EXPLICACIÓ DE LES DIFERÈNCIES ENTRE ACTIVITATS ALINEADES I ELEGIBLES	39
DOBLE COMPTABILITZACIÓ	40
INFORMACIÓ VOLUNTÀRIA	40
5.3 RÀNQUINGS	41
6. CONCLUSIONS	45
ANNEX I	47
INDICADORS CLAU DE RESULTATS DE LES EMPRESES NO FINANCERES	47
ANNEX II	57
OBJECTIUS DE DESENVOLUPAMENT SOSTENIBLE (ODS)	57
7. BIBLIOGRAFIA	60

ÍNDEX D'IMATGES

IMATGE 1.- PIRÀMIDE TAXONOMIA DE BLOOM.....	8
IMATGE 2.- EMPRESSES TOP 10 DEL STOXX EUROPE 600 ENERGY INDEX	9
IMATGE 3.- ODS RELLEVANTS	13
IMATGE 4.- PROCÉS ESTUDI QUANTITATIU.....	20
IMATGE 5.- EVOLUCIÓ TOTAL ENERGIES	24
IMATGE 6.- LOGOTIP DE L'ANY 1950.....	26
IMATGE 7.- EVOLUCIÓ EQUINOR	27
IMATGE 8.- INCN 2022 SNAM RATE GAS.....	29
IMATGE 10.- MAPA CONCEPTUAL DELS ASPECTES METODOLÒGICS.....	38
IMATGE 11.- OBJECTIU DE DESENVOLUPAMENT SOSTENIBLE	57
IMATGE 12.- GRAU DE RELACIÓ DEL TFM AMB ELS ODS.....	58

ÍNDEX DE TAULES

TAULA 1.- INDICADORS D'ELEGIBILITAT I ALINEAMENT	31
TAULA 2.- RESULTATS D'ELEGIBILITAT	32
TAULA 3.- RESULTATS D'ALINEAMENT	33
TAULA 4.- RESULTATS DELS COEFICIENTS DE CORRELACIÓ	42

ÍNDEX DE FIGURES

FIGURA 1.- COMPARACIÓ D'ELEGIBILITAT I ALINEAMENT A L'INDICADOR INCN.....	34
FIGURA 2.- COMPARACIÓ D'ELEGIBILITAT I ALINEAMENT DE L'INDICADOR CAPEX.....	35
FIGURA 3.- COMPARACIÓ D'ELEGIBILITAT I ALINEAMENT DE L'INDICADOR OPEX.....	36
FIGURA 4.- RELACIÓ D'ALINEAMENT SOBRE ELEGIBILITAT	37

1. INTRODUCCIÓ

1.1 ANTECEDENTS

En l'actualitat, un dels problemes principals que afecta a tot el planeta Terra és el canvi climàtic (Dormido, 2022), produït majoritàriament per les accions provinents de l'ésser humà. La Unió Europea ha presentat diferents marcs reguladors, definint-se així com a part activa d'aquest compromís global per a atenuar l'impacte d'aquest al planeta Terra, en el qual es posiciona com a líder i té diferents objectius clars establerts. Entre altres normatives i/o pactes definits per la UE, es troben els següents: El Pacte Verd Europeu, l'Agenda 2030, diferents reglaments delegats, entre d'altres.

Les preocupacions sobre el canvi climàtic han augmentat de manera exponencial els darrers anys i, és per això que, a més de tots aquests marcs reguladors, també es considera un instrument clau la Taxonomia de la UE, que consisteix a definir les activitats escomeses per una empresa de manera sistemàtica, i també, promoure les activitats sostenibles en l'àmbit econòmic.

Les empreses energètiques són fonamentals en aquest escenari, ja que les seves activitats tenen un gran impacte en el canvi climàtic per l'emissió de diferents gasos d'efecte hivernacle. És per això, que el present projecte busca estudiar i presentar com les empreses energètiques contribueixen, en més o menys quantitat, a la sostenibilitat ambiental. S'estudia el cas de com les empreses escollides s'integren en aquest afers, la seua evolució de manera qualitativa, i la presentació a nivell quantitatiu tot i considerant les activitats econòmicament sostenibles, per a obtindre una classificació final de les empreses seleccionades com a objecte d'estudi.

1.2 CONCEPTES CLAUS

Inversions sostenibles

El concepte "Inversions sostenibles" és sinònim d'inversions responsables, que es defineixen com a estratègies d'inversió dirigides cap a valors i principis relacionats amb la cura del medi ambient. En altres paraules, es pot definir com l'estratègia de recerca d'actius que proporcionen certa rendibilitat financera, i a més, proporcionen un impacte positiu en el medi ambient i en la societat en general.

Aquestes estratègies, es duen a terme amb la redirecció, tant de les activitats empresarials, com de les inversions monetàries cap als criteris ESG (*Environmental, Social y Govern*), basats en la ISR (Inversió Socialment Responsable) creada als anys 2000. Aquest dos conceptes estan relacionats, però tenen algunes diferències en l'àmbit d'aplicació i en la seua funció.

- Ⓢ L'ESG és un marc que té la funció d'avaluar i classificar les diferents empreses segons tres criteris: recull factors ambientals, socials i de governabilitat. Finalment, en comparació amb l'ISR, pot adaptar-se a diferents contextos i enfocaments d'inversió, és a dir, és més flexible.
- Ⓢ En quant a la ISR, encara que pot incorporar ESG, està relacionada directament amb consideracions més morals específicament a l'àmbit de la inversió, ja que s'hi tracta d'una estratègia que aplica criteris ètics i socials per a la selecció d'actius.

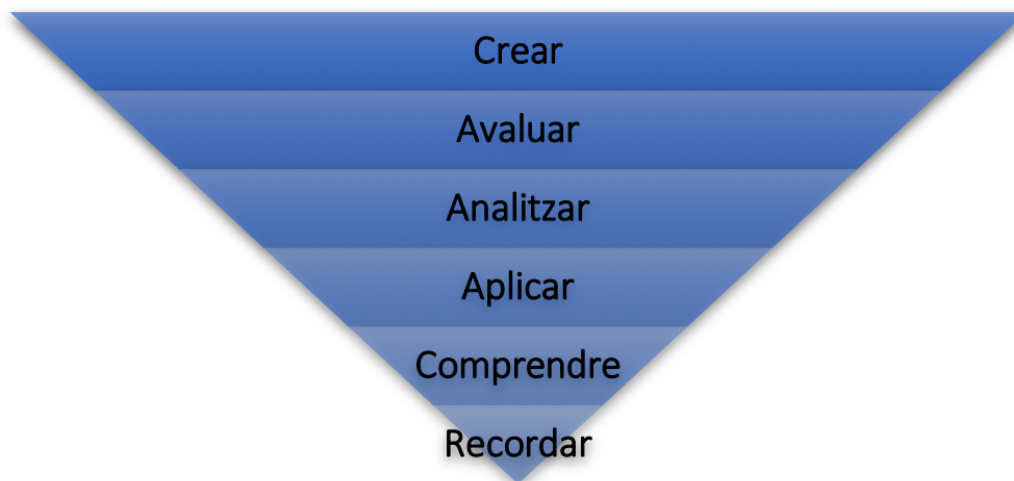
En conclusió, aquestes inversions són un paradigma clau en el sistema financer actual, ja que uneixen la rendibilitat i la responsabilitat, tant amb el medi ambient com en la societat en general (Jose V. Gascó, 2023).

Taxonomia sostenible de la UE

La Real Acadèmia Espanyola (RAE), defineix la taxonomia com a concepte general, com a la ciència que tracta dels principis, mètodes i objectius de la classificació. S'aplica, en particular, dins de la biologia, per a l'ordenació jerarquitzada i sistematitzada, amb la nominalització dels grups d'animals i de vegetals. I, a més, també la defineix com a l'acció de classificar.

Una de les aplicacions d'aquest concepte s'estableix l'any 1956 per a l'àmbit acadèmic, quan Benjamin Bloom proposa sis habilitats establertes amb un ordre específic, que aconsegueix tres objectius principals, que són:

1. Assegurar que s'haja entés el contingut essencial.
2. Aplicar, el més aviat possible, els coneixements adquirits.
3. Basant-se en els procediments ja existents, crear-ne de nous.



IMATGE 1.- PIRÀMIDE TAXONOMIA DE BLOOM

Font.- “La nova taxonomia de Bloom”, (*Medina & Hervás*).

Ordenar els processos cognitius implica que, per poder passar d'un graó a un altre, s'ha de complir abans eixe primer. Per exemple: per a dur a terme l'habilitat d'analitzar, s'hauria de ser competent primerament amb les habilitats d'aplicar, comprendre i recordar. Com bé es nomena anteriorment, aquesta piràmide inversa es desenvolupa per a marcar fites o objectius en l'àmbit acadèmic.

Per altra banda, el concepte de taxonomia també s'aplica a l'àmbit mediambiental. La normativa que ho regula és el Reglament (UE) 2020/852 del parlament europeu i del consell, de 18 de juny de 2020, relatiu al establiment d'un marc per a facilitar les inversions sostenibles. Aquest reglament estableix els diferents criteris que han de complir les empreses perquè puguin considerar si una inversió és sostenible, i en aquest cas, rep el nom de Taxonomia Verda.

L'objectiu principal de la taxonomia verda és enfocar els promotors de diferents projectes, com poden ser empreses, inversors..., a guiar-los cap a una economia més conscienciada amb el medi ambient, per exemple, amb la realització d'activitats amb baixes emissions de carboni o l'ús dels recursos d'una manera més eficient.

STOXX EUROPE 600 ENERGY

STOXX EUROPE 600 ENERGY (2024), és un índex ponderat per capitalització borsària, és a dir, és un índex borsari on totes les empreses

que el conformen no tenen el mateix pes o influència. Està compost per les 600 principals companyies de capitalització borsària europea.

A STOXX EUROPE 600 ENERGY, les empreses s'agrupen segons la seva Classificació Industrial de Referència (ICB), és a dir, i s'hi separen depenent de la seva principal font d'ingressos, per exemple, sanitat, bancs, serveis financers, alimentació, serveis públics, energies, farmàcia...

En aquest projecte, es focalitza al sector energètic en les empreses top 10 que el conformen, específicament se centra en les empreses europees que s'hi troben dins de les deu. A continuació, s'adjunta el llistat de les empreses que el formen i del país que procedeixen, a més del pes que tenen dins de l'índex.

SUPERSECTOR INDICES

STOXX® EUROPE 600 ENERGY INDEX

Top 10 Components⁵

Company	Supersector	Country	Weight (%)
SHELL	Energy	Great Britain	30.88
TOTALENERGIES	Energy	France	15.49
BP	Energy	Great Britain	15.24
EQUINOR	Energy	Norway	7.60
ENI	Energy	Italy	5.85
VESTAS WIND SYSTEMS	Energy	Denmark	4.16
NESTE	Energy	Finland	4.16
REPSOL	Energy	Spain	3.71
AKER BP	Energy	Norway	1.95
SNAM RETE GAS	Energy	Italy	1.84

⁵ Based on the composition as of Sep. 30, 2022

IMATGE 2.- EMPRESES TOP 10 DEL STOXX EUROPE 600 ENERGY INDEX

FONT. - (STOXX EUROPE 600 ENERGY, 2024).

1.2 OBJECTIUS A ACONSEGUIR

Objectiu general

L'objectiu general d'aquest projecte és, mitjançant una anàlisi quantitativa, a través de variables estadístiques i gràfics radials, estudiar els percentatges obtinguts de cada una de les empreses seleccionades, per a posteriorment,

interpretar els resultats i classificar-les segons la quantitat d'activitats que assolixen els objectius establerts a la normativa, és a dir, activitats elegibles, i que compleixen, a més dels objectius, els criteris determinats, tot i convertint-se així amb activitats alineades.

També s'estudia la informació que proporciona cada una d'aquestes empreses als estats d'informació no financera relacionada amb la taxonomia, d'acord amb els requisits establerts a la normativa reguladora, on es comenta la qualitat d'aquesta informació, amb la comparació de l'any 2021 amb el 2022, entre altres aspectes.

L'objecte d'estudi són les empreses europees que es troben en el top 10 de l'índex "STOXX EUROPE 600 ENERGY". D'aquestes 10 dues no en són europees, per tant es queden fora de la mostra d'aquest treball. Les empreses seleccionades són les següents:

1. Total Energies (França).
2. ENI (Itàlia).
3. Vestas Wind Systems (Dinamarca).
4. Equinor (Noruega).
5. Repsol (Espanya).
6. Neste (Finlàndia).
7. Snam Rate Gas (Itàlia).
8. Orlem (Polònia).

La justificació d'aquest estudi, es basa en què, a l'actualitat un dels temes que més preocupa a la societat en el seu conjunt són els aspectes mediambientals, i en especial, el canvi climàtic. Per a combatre aquest fenomen, s'han establert una sèrie de mesures i instruments, s'han promulgat diferents reglaments europeus mitjançant els quals s'estableix un marc normatiu, tot amb la finalitat de canalitzar l'estalvi cap a les inversions sostenibles, per aconseguir una Unió Europea climàticament neutra al 2050. Entre aquestes normatives destaca el Reglament (UE) 2020/852 del Parlament Europeu i del Consell, de 18 de juny de 2020, relatiu al establiment d'un marc per a facilitar les inversions sostenibles i per el qual es modifica el Reglament (UE) 2019/2088 (Reglament de la taxonomia de sostenibilitat de la UE) ("Oficina de Planificació i Coordinació d'Inversions Estratègiques (OIE ...").

Objectius específics

- 📍 Estudiar la importància de la protecció del medi ambient per part de les empreses energètiques i les activitats econòmiques que en realitzen.

- ☉ Estudiar la normativa existent aplicable a la taxonomia europea sostenible per a les empreses no financeres.
- ☉ Valorar les dades percentuals de cada una de les empreses objecte d'estudi per veure la implicació per part de cada una amb l'elegibilitat i l'alienabilitat, d'acord amb el Reglament Delegat (UE) 2021/2139 o Acte Delegat sobre el clima.
- ☉ Analitzar de manera qualitativa la informació, d'igual manera que ho realitza la CNMV al seu informe de l'any 2022 (inclusió de referències, doble comptabilització, informació voluntària...), proporcionada per cada una de les empreses objecte d'estudi al seu estat d'informació no financera.
- ☉ Classificar les empreses anomenades per nivell de proporció de la informació i pel compliment d'activitats elegibles i alineades.

1.3 ESTRUCTURA DEL TFM

En aquest apartat es determinarà l'estructura d'aquest Treball Fi de Màster i en quins apartats es troba dividit.

Cal destacar, que abans de realitzar aquest projecte de manera correcta, s'ha estudiat la "normativa marc de Treballs Fi de Grau i Fi de Màster Universitat Politècnica de València" aprovada en el Consell de Govern, el 7 de març de 2013 i en el RD 1393/2007, pel qual s'estableix l'ordenació de les ensenyances universitàries oficials, modificat per el RD 861/2010 que disposa de tots els títols oficials, ço és, "conclouran amb l'elaboració i defensa d'un Treball Fi de Grau o d'un Treball Fi de Màster".

En primer lloc, en quant a l'estructura general, es poden distingir tres blocs que engloben tots els capítols d'aquest projecte final:

- ☉ D'entrada, trobem el bloc que engloba els primers capítols (1 i 2) que introdueixen el tema i estableixen els objectius que marquen la finalitat del present treball.
- ☉ Altrament, tenim el bloc que inclou els capítols 3 i 4, on es fa una presentació més detallada de les empreses objecte d'estudi i de la metodologia que s'empra i com s'hi aplica.

- Ⓢ Per a finalitzar, l'últim bloc que recull els últims dos capítols (4 i 5), conté les conclusions finals de l'estudi principal del treball, així com les generals, prèviament esmentades com a objectiu.

2. MARC NORMATIU I DOCUMENTS IMPORTANTS

2.1 AGENDA 2030 I EL DESENVOLUPAMENT SOSTENIBLE

Quan es parla de l'Agenda 2030, no es parla d'un marc normatiu establert, sinó, que es tracta d'un compromís global, un pla d'accions aprovat mitjançant una resolució en què els 193 membres de les Nacions Unides, reconeixen "que el major desafiament del món actual és l'erradicació de la pobresa i afirmen que sense aconseguir-la, no pot haver desenvolupament sostenible". L'acord va ser adoptat com a responsabilitat pels estats membres anomenats anteriorment, el dia 25 de setembre del 2015.

Aquest pla d'accions és elaborat amb la finalitat d'abordar els reptes urgents mundials de la humanitat, i fomentar un desenvolupament sostenible per a l'any 2030. Per a poder aconseguir aquestes fites establertes, es defineixen 17 Objectius de Desenvolupament Sostenible (ODS, 2021), on cadascun n'està destinat a cobrir un problema específic. Els ODS tracten reptes des d'acabar amb la pobresa, protegir el planeta, fins i tot millorar les vides i les perspectives de les persones en tot el món.

Com a conclusió, com bé s'ha explicat en aquest apartat, l'Agenda 2030 adquireix un paper fonamental en l'establiment d'objectius per aconseguir les diferents fites establertes. Però, de manera més específica, per a aquest treball final, els objectius que aborden el tema principal, de manera més exacta, són el número 7 i 9. Tanmateix, el 7 tracta sobre l'energia assequible i no contaminant, i el 9, sobre la indústria, innovació i infraestructures.



IMATGE 3.- ODS RELLEVANTS

FONT.- (Ministerio de derechos sociales, 2021).

2.2 ACORD DE PARÍS

La Convenció Marc de les Nacions Unides sobre el canvi climàtic, va establir l'objectiu de sol·licitar a cada un dels països participants que aconseguiren reduir les emissions. Per això, van establir un marc general per poder arribar a estabilitzar les emissions de gasos de l'efecte hivernacle.

A partir d'aquesta convenció, apareix l'anomenat Protocol de Kyoto, firmat l'any 1997 al Japó. Es tracta d'un acord més específic on s'estableix un marc legal internacional per a reduir les emissions de gasos d'efecte hivernacle als països desenvolupats. Aquest acord va expirar l'any 2012, però la Convenció Marc de les Nacions Unides sobre el canvi climàtic, continua sent el marc general a nivell Internacional (Jefatura del Estado, 2017).

Posteriorment, després que aquests acords foren insuficients per assolir la reducció esperada de les emissions i amb desig d'aconseguir l'objectiu marcat per la Convenció esmentada més amunt, reconeixent les necessitats d'obtenir una resposta eficaç per a l'amenaça causada pel canvi climàtic, i, tenint en compte les necessitats i les situacions dels països menys avançats respecte al finançament, es crea l'Acord de Paris, que recull un total de 29 acords.

L'Acord de Paris (Ministeri del Govern d'Espanya, s/d) va ser firmat a la ciutat francesa de Paris el dia 12 de desembre de l'any 2015, però quan aquest entrara en vigor al nostre país havia de ser ratificat, el dia 11 de febrer de l'any 2017. Com bé s'estableix al seu article segon, té com a objectiu general "reforçar la proposta mundial a l'amenaça del canvi climàtic, en el context del desenvolupament i dels esforços per erradicar la pobresa". A més, també recull tres grans objectius a llarg termini:

- 🌐 Mantenir la temperatura mitjana global del planeta sota els 2°C respecte dels nivells preindustrials i fomentar esforços addicionals que aconseguixen que l'escalfament global no supere el 1,5°C.
- 🌐 Millorar la capacitat d'adaptació als efectes del canvi climàtic al clima i un desenvolupament amb escasses emissions de gasos d'efecte hivernacle.
- 🌐 Garantir la coherència dels fluxos financers.

2.3 AGENDA EUROPEA DEL GREEN DEAL

Els països europeus, una vegada compromesos amb els acords establerts en el marc del Acord Internacional de París, han de complir el Pacte Verd

Europeu ((2024), per a assolir el acord per a l'any 2050. El Pacte Verd es posa en funcionament en desembre de l'any 2019 per la Comissió Europea, i, uns dies més tard, el Consell Europeu celebra una reunió en la qual pren nota del pacte acordat.

El Consell Europeu defineix aquesta estratègia com “un paquet d’iniciatives polítiques, les quals el seu objectiu és situar a la Unió Europea en el camí cap a una transició ecològica, amb l’objectiu últim d’aconseguir la neutralitat climàtica d’ací al 2050”. Aquestes iniciatives nomenades pel Consell Europeu, engloben temes molt relacionats entre si, com el medi ambient, el clima, el transport, l’energia, l’agricultura, la indústria i les finances sostenibles.

Com bé s’explica en la definició anterior, aquest pacte conté una sèrie d’iniciatives que reben el nom d’Objectiu 55. Quan parlem d’aquest Objectiu 55, parlem d’un conjunt de propostes creades per:

- 🌀 Controlar i mantenir actualitzada la legislació de la UE.
- 🌀 Posar en funcionament les noves iniciatives establertes per poder aconseguir els objectius relacionats amb el clima, acordats pel Consell i el Parlament Europeu.
- 🌀 Un altre objectiu és facilitar un marc d’equilibrat i de coherència.
- 🌀 La finalitat principal de la creació d’aquest conjunt de propostes, que a més, és el qui li dona el seu nom, és, la reducció de almenys el 55% d’emissions per al 2030.

En resum, aquesta Agenda Europea del Green Deal no tracta solament diferents polítiques del medi ambient, sinó que a més es tracta d’una promesa o acord de compromís per aconseguir un canvi en el futur, on l’objectiu general és que el creixement econòmic vaja lligat a la sostenibilitat i que les noves activitats posades en funcionament tinguin un impacte sobre el benestar de les futures generacions.

2.4 REGLAMENT UE 2020/852 DEL PARLAMENT EUROPEU I DEL CONSELL, DE 18 DE JUNY DE 2020, RELATIU A L’ESTABLIMENT D’UN MARC PER A FACILITAR LES INVERSIONS SOSTENIBLES I PER EL QUAL ES MODIFICA EL REGLAMENT (UE) 2019/2088

El Reglament 2020/852 té la finalitat de fomentar les inversions sostenibles, és per això que estableix un marc normatiu per assolir aquest

objectiu. D'entre altres aspectes a continuació es destaquen alguns dels punts importants per a aquest Treball Fi de Màster:

En primer lloc, en aquest reglament, s'estableixen una sèrie de criteris emprats per a determinar quan una activitat econòmica es considera sostenible pel que respecta al tema del medi ambient. Aquests criteris es poden trobar de manera enumerada a l'article 3 del reglament, com per exemple, "contribuir substancialment a un o més objectius medi ambientals establerts a l'article 9, de conformitat amb els articles 10 a 15", entre d'altres.

Un altre punt important que es tracta en aquesta normativa, és la divulgació de la informació sobre la sostenibilitat, que s'estableix des de l'article 5 al 8. I la finalitat que es vol assolir amb el compliment d'aquests articles és la transparència de les empreses als Estats d'Informació No Financera.

Com a últim punt rellevant del reglament, es destaquen els objectius mediambientals , enumerats tots a l'article 9, i tot seguit desenvolupats de manera més específica des de l'article 10 a 15. Aquests objectius són creats amb la finalitat de poder aconseguir la mitigació del canvi climàtic mitjançant les activitats econòmiques.

Per últim, un aspecte important sobre l'aplicació del reglament és que, encara que va entrar en vigor al juliol de l'any 2020, no és fins el dia u de gener de l'any 2022 quan s'apliquen les disposicions relacionades amb les activitats econòmiques que contribueixen substancialment a la mitigació del canvi climàtic i a l'adaptació del mateix, és a dir, les activitats que es poden elegir. I, no serà fins l'1 de gener de 2023 quan s'apliquen les disposicions relacionades amb les activitats econòmiques que contribueixen substancialment a altres objectius mediambientals, dit d'una altra manera, les activitats alienables.

Règim transitori

El règim transitori consisteix en un període de temps on s'ha produït un canvi a la legislació vigent, en aquest s'estableix la manera en què s'han d'adaptar, en aquest cas, les empreses, als nous requisits i obligacions que s'estableixen a la nova normativa.

La normativa explicada en aquest subapartat (Reglament UE 2020/852), s'implementa de forma gradual, i ho aplica en diferents fases:

- 🕒 **1a fase.-** L'1 de gener de 2022, s'apliquen els dos objectius mediambientals establerts, que són:

- Mitigació del canvi climàtic.
- Adaptació al canvi climàtic.

© **2a fase.**- L'1 de gener de 2023, s'amplia l'aplicació de la normativa, ara s'afegeixen quatre objectius mediambientals, sumant un total de 6 objectius:

- Ús sostenible i protecció dels recursos hídrics i marins.
- Transició a una economia circular.
- Prevenció i control de la contaminació.
- Protecció i restauració de la biodiversitat i ecosistemes.

© Amb relació amb la divulgació d'informació, les empreses estan obligades a difondre la informació relativa a l'elegibilitat de les empreses durant el període de l'any 2021, però, ja és a l'any 2022 quan és l'obligatorietat de divulgar la informació corresponent tant a l'elegibilitat com a l'alienabilitat.

Aquest període transitori és essencial per a qualsevol àmbit legal, també per a l'adaptació a la nova normativa de manera ordenada i efectiva. En aquest cas, garanteix una bona adaptació i integració als principis de sostenibilitat per part de les activitats econòmiques.

2.5 REGLAMENT DELEGAT DE LA UE 2022/1214 DE LA COMISSIÓ DE 9 DE MARÇ DE 2022

Mitjançant aquest reglament és modifiquen el Reglament Delegat (UE) 2021/2139 i el Reglament Delegat (UE) 2021/2178, el primer estableix un sistema de classificació d'activitats econòmiques que contribueixen als objectius ambientals de la UE, i, el segon reglament, se centra amb la divulgació de la informació relacionada amb la sostenibilitat, amb la finalitat d'aconseguir una millora amb la transparència i comparabilitat de les dades sobre l'aplicació de pràctiques sostenibles de les empreses (veure Annex I). Ambdós reglaments s'apliquen a les grans empreses i entitats d'interès públic.

Aquest Reglament Delegat estableix les bases per a la resta de disposicions i descriu objectius i finalitats del reglament. A més a més, defineix els termes rellevants utilitzats durant tot el document. Un altre aspecte important en seria l'enumeració dels requisits que s'han d'acomplir, tant generals, per a garantir la confidencialitat, integritat i disponibilitat de les dades, com els específics, per a l'ús de les tecnologies de la informació i comunicació (TIC) per part dels subjectes sotmesos a aquesta normativa.

Per altra banda, s'estableixen les diferents obligacions, com poden ser mantenir els registres actualitzats de les diferents activitats realitzades o, altres tipus d'obligacions relacionades amb la manera de divulgar o gestionar la informació rellevant.

Per a finalitzar amb la presentació del Reglament Delegat, cal afegir que és un punt important en la regulació dels sectors energètics. D'una banda perquè millora i amplia les normatives anteriors, i, d'altra banda perquè estableix les bases necessàries per a contribuir amb la transparència, la responsabilitat empresarial i la sostenibilitat en aquest àmbit, que no és altre que l'energètic.

3. DADES I METODOLOGIA

3.1 DADES

Les empreses objecte d'estudi, com ja s'ha anomenat al llarg del document, es tracta de les empreses europees que es troben al top 10 de l'índex STOXX EUROPE 600 ENERGY. D'aquestes 10 empreses, dues en seran eliminades ja que no pertanyen a l'àmbit europeu, i, per tant, no apliquen els reglaments que han sigut desenvolupats anteriorment. Finalment, les empreses que seran estudiades i analitzades sumen un total de 8 empreses energètiques europees.

En el pròxim capítol número 4 es detallarà cada una de les empreses, posant èmfasi a l'empresa matriu on es troba, la data de constitució, les línies de negoci que compren cada una d'elles i els punts més rellevants de la seva trajectòria des dels inicis fins l'actualitat.

3.2 METODOLOGIA

En aquest capítol, s'explica cada una de les metodologies emprades per a realitzar l'estudi del Treball de Fi de Màster. Per a aconseguir tots els objectius establerts i nomenats anteriorment, es realitzen dos tipus d'anàlisi. D'una banda una anàlisi de tipus quantitativa, on es farà una recopilació de números obtinguts de cada un dels informes no financers de cada una de les empreses objecte d'estudi. I, per altra banda, una anàlisi qualitativa, on s'analitzarà el contingut, relacionat amb la taxonomia, que ens presenten aquests estats no financers.

La finalitat principal de realitzar aquest estudi, és obtindre una clara classificació de les 8 empreses per ordre de compromís sostenible conjuntament amb la seua evolució sobre la taxonomia, de l'any 2021 al 2022.

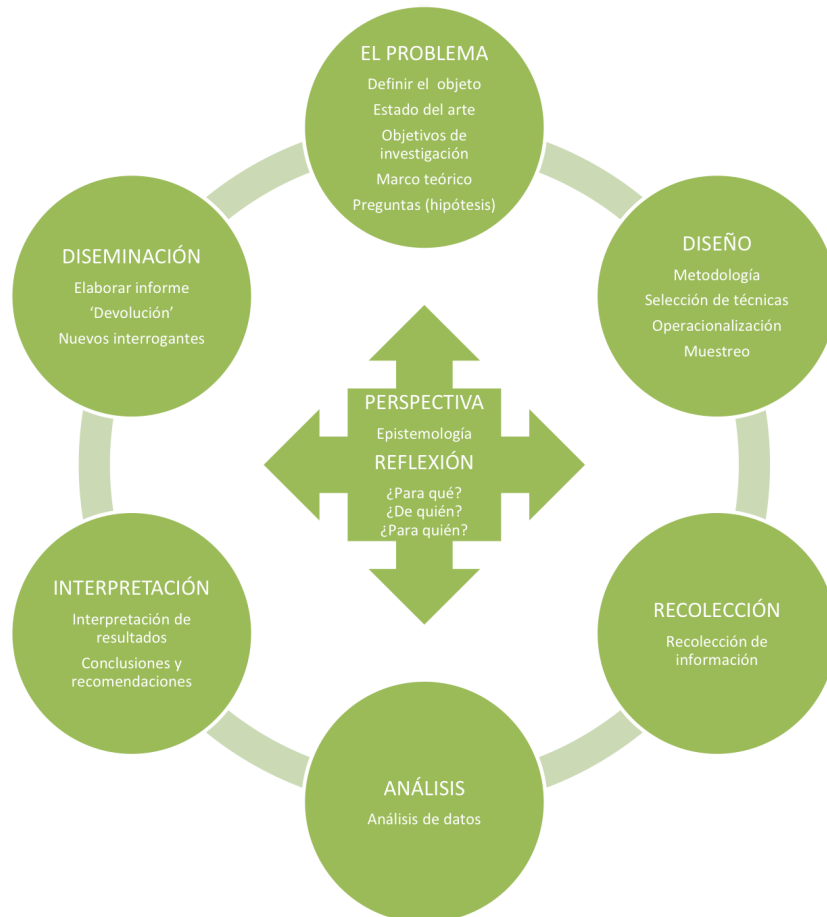
Anàlisi quantitativa

Així com defineixen Andrés Hueso i Maria Josep Cascant (2012) "al seu projecte la metodologia d'investigació quantitativa es basa en l'ús de tècniques per a conèixer determinats aspectes d'interès sobre la població que està sent estudiada". En aquest projecte, el que es vol aconseguir, amb aquesta anàlisi quantitativa, és detectar la implicació de les empreses amb la taxonomia de l'any 2022.

Andrés Hueso i Maria Josep Cascant (2012) esmenten dos conceptes clau per a una anàlisi quantitativa. Per a poder realitzar l'anàlisi els subjectes estudiats han d'estar clarament determinats. Aquests subjectes reben el nom

de **mostra**, es tracta de les 8 empreses seleccionades. I, a posteriori, un concepte també clau a l'anàlisi són les **variables d'interès**, és a dir, les dades que van a ser analitzades per aconseguir l'objectiu establert, en aquest cas, les variables d'interès són els percentatges d'activitats, tant elegibles com alineades de cada un dels indicadors INCN, Capex i Opex.

A continuació, s'adjunta un gràfic que representa d'una manera molt clara els passos a seguir en un estudi de caràcter quantitatiu:



IMATGE 4.- PROCÉS ESTUDI QUANTITATIU

FONT. - (Hueso & Cascant, 2012)

Així com representa aquesta imatge, el procés a seguir es pot dir que tracta de dues seccions que cadascuna es compon de les etapes especificades. En primer lloc, es troba una secció dedicada a la reflexió i planificació, composta per definir l'objecte de la investigació i la metodologia. I, en segon lloc, s'han de dur a terme tots els passos establerts en el punt anterior de planificació. Aquesta secció està composta per: Recol·lecció, Anàlisi, Interpretació i Disseminació.

Tot seguit, es detallen cada una de les etapes del procés aplicades a l'estudi que es realitza en aquest projecte. Cal destacar que l'etapa de la disseminació no es fa referència en aquest projecte:

1. **Definir l'objecte de la investigació:** com bé s'ha dit a l'inici d'aquest subapartat, l'objectiu principal d'aquest estudi és detectar la implicació de les empreses amb la taxonomia de l'any 2022.
2. **Metodologia:** en aquest pas és on se selecciona el mode que es durà endavant per arribar a l'objectiu final. En aquest cas es recullen les dades dels EINF, es realitzen els càlculs necessaris amb el programa informàtic Excel i s'interpreten els resultats posteriorment amb les corresponents conclusions.
3. Una vegada seleccionat i establert l'ordre dels passos a seguir, comença l'estudi. En aquesta etapa Andrés Hueso i Maria Josep Cascant l'han anomenada **recol·lecció**, ja que es tracta del període on es recopilen totes les dades necessàries per a la investigació.
4. **L'anàlisi de les dades:** una vegada es tenen totes les dades necessàries recollides es procedeix a l'estudi d'aquestes, en aquest cas, mitjançant tècniques d'anàlisi quantitativa (estadística descriptiva i inferència).
5. Per últim, una vegada s'estudien totes les variables numèriques, s'interpreten cada una d'elles explicant el significat de cada resultat, per a posteriorment elaborar les conclusions finals. Aquesta etapa rep el nom d'**Interpretació**.

Anàlisi qualitativa

L'any 1990, es publica una obra anomenada "Metodologia d'anàlisis de contingut. Teoria y pràctica", escrita per Klaus Krippendorff, professor d'universitat a Pennsilvània i expert en l'anàlisi de contingut. En aquesta, l'anàlisi de contingut és defineix com "una tècnica d'investigació destinada a formular, a partir de certes dades, inferències reproduïbles i vàlides que puguin aplicar-se al seu context", és a dir, aquest autor expert considera la rellevància de no sols descriure el contingut, sinó, interpretar de manera més profunda allò que es descriu(Krippendorff, 1990).

En el cas d'aquest projecte, ens serveix d'ajuda perquè ens facilita, aquesta tècnica, visibilitzar com cada una de les empreses seleccionades com a objecte d'estudi tracta el tema de la taxonomia, tant a nivell evolutiu de

l'any 2021 a 2022, com entre elles, com a diferents empreses dins del mateix sector.

Els objectius que es persegueixen ja han sigut establerts i definits anteriorment en aquest projecte, però, en especial, el que es persegueix amb aquesta tècnica és descobrir i analitzar les diferents estratègies, i com a conseqüència les pràctiques aplicades per cada una de les empreses per a la implementació de la taxonomia en les seues activitats.

Per dur endavant aquest estudi hi ha diferents dissenys. En aquest cas s'aplica l'estudi de cas múltiple, ja que aquest aporta un nivell elevat de validesa i fiabilitat en el moment de realitzar l'estudi tant per a entendre com per a comprendre el funcionament d'una empresa, les diferents activitats per fomentar la taxonomia, entre d'altres. L'estudi de cas **múltiple** permet explorar més d'una unitat d'anàlisi, com és la d'aquest projecte, que existeixen 8 empreses objecte d'estudi, explicades detalladament al llarg del projecte.

El mode d'implementació d'aquesta tècnica és el següent:

- Ⓢ En primer lloc, es recopilen tots els Estats d'Informació No Financera de cada una de les empreses, que poden estar o no poden estar inclosos a l'Informe Financer anual de cada un dels anys objecte d'estudi (2021 i 2022).
- Ⓢ A continuació, s'estudia de cada un, el tema que posteriorment va a ser analitzat, tot i marcant les idees principals de cada empresa aportades al tema, i seguidament, destacar quines segueixen el mateix patró i quines destaquen per la seua diferent aplicació de la taxonomia.
- Ⓢ Seguidament, una vegada marcats tots els punts importants, es decideix quins punts van a ser els fonamentals per a fer l'anàlisi, com bé s'ha dit ja al llarg d'aquest projecte. Els aspectes claus seran els establerts a l'informe realitzat per la CNMV, i són els següents:
 - Inclusió de referències.
 - Assignació d'importants al numerador.
 - Naturalesa de les activitats.
 - Satisfacció dels criteris.
 - Explicació de les diferències entre activitats alineades i elegibles.
 - Doble comptabilització.
 - Informació voluntària / adicional.

- ☉ Finalment, per a facilitar l'anàlisi i interpretació de les dades recopilades cada un dels aspectes rep un codi, és a dir, es codifica cada un d'ells, d'igual manera que als resultats (s'estableix el número 1 per a quan un dels aspectes es complisca i el 0 per a quan no). I, s'analitzen i redacten els resultats.

Font d'informació

Al llarg de tota la investigació, s'han necessitat diferents ferramentes per a obtenir informació de l'estudi i de l'anàlisi de cada una de les empreses i de les dades necessàries per a l'elaboració de cada una de les valoracions elaborades i, com a conseqüència, obtenir els objectius marcats.

Segons explica Espinoza (2020), existeixen quatre tipus de ferramentes principals per a l'obtenció d'informació:

- ☉ En primer lloc, descriu el mètode de l'observació, aquest tracta de fer un anàlisi sobre l'objectiu, és a dir, marcar una situació com a l'objectiu i examinar cada detall per a obtenir la major informació possible.
- ☉ Seguidament, destaca el mètode de l'entrevista, aquest és el més utilitzat a l'àmbit de les ciències socials, d'igual manera que les enquestes, però la principal diferència que distingeix un mètode d'un altre, és la figura de l'observador, aquesta figura a l'entrevista és essencial, ja que ha de tenir una habilitat per a dur la conversa i fer les preguntes adequades per poder aconseguir la informació necessària.
- ☉ Per a finalitzar, Espinoza descriu les fonts documentals, en aquest projecte ha sigut la font més utilitzada, ja que es basa en l'obtenció de la documentació a través de articles, llibres... En aquest mètode destaca sobre tot la figura de l'investigador, ja que ha de saber a quina font acudir per obtenir informació suficient i fiable.

Com bé s'ha anomenat ja, la font utilitzada ha sigut la documental, ja que s'ha emprat a tota la informació existent: lleis, articles, pàgines web oficials...

4. EMPRESES OBJECTE D'ESTUDI

4.1 TOTAL ENERGIES

La empresa Total Energies és una companyia la qual la seua matriu radica a França, va ser fundada l'any 1924 anomenant-se “*Compagnie française des pétroles*” (CFP), la empresa existent en l'actualitat és el resultat de la fusió de la principal (CFP) més PetroFina y Elf Aquitaine, i com es pot observar a continuació aquesta empresa matriu renova un total de sis vegades el disseny del logotip fins l'última actualització realitzada l'any 2021, amb el que continua actualment (*Total Energies History, 2024*).



IMATGE 5.- EVOLUCIÓ TOTAL ENERGIES

FONT.- (*Evolució Total Energies, s.d.*)

Total Energies en l'actualitat és empresa líder al mercat europeu i colíder en Àfrica a l'àrea de distribució, degut a les seues 17.000 estacions de servei a tot el món. La seua xifra de negoci ascendeix als 19.147 milions d'euros, aquesta ha millorat en quasi un 30% respecte l'any anterior. Les línies de negoci són les següents:

- **Gas:** és actualment una de les majors distribuïdores de gas a nivell mundial.
- **Bateries de liti:** al 2016 amplia la companyia el seu negoci amb la compra de la firma francesa “Saft”, dedicada a la fabricació de bateries de liti.
- **Gasolina:** l'any 2018 obri una estació de servei de gasolina al país de Mèxic, adquirint d'aquesta manera una nova línia de negoci i entrant a un mercat de competència elevada.

En quant als objectius de l'empresa, trobem que la missió d'aquesta és “*la comercialització de gas i electricitat enfocat al sector professional: empreses industrials, PIMES i sector públic*”. I, en quant a la visió, “*el subministrament d'energia a negocis comercials i industrials*” (*Total Energies Empresa, s.d.*).

4.2 ENI

El 10 de febrer de l'any 1953, amb l'aprovació d'una llei per part del govern italià, naix una organització pública anomenada ENI (Ente Nazionale Idrocarburi), amb l'objectiu de millorar la política energètica d'Itàlia. Aquest organisme treballarà sota la direcció de Enrico Mattei, empresari i polític, el qual va fomentar la creació d'ENI amb la idea de que aquesta competira amb les grans companyies petrolíferes (*ENI*, s.d.).

Una altra idea per la qual es crea aquest nou organisme públic, es la de continuar la línia de l'empresa AGIP, dedicada a la realització d'activitats enfocades a la investigació i desenvolupament, sent així AGIP absorbida per la nova creació del govern italià ENI.

Durant els anys 60, ENI comença a expandir-se per diferents continents, alguns dels exemples més importants foren, la construcció de l'oleoducte de l'Europa Central, el qual va aconseguir la unió entre Gènova i Ingoldstadt, una ciutat d'alemanya. I, per altra banda, amb la realització de diferents acords a Àfrica, amb l'objectiu d'explotar els camps petrolífers.

L'any 1992, aquesta firma passa a ser una empresa pública, i seguidament comença el procés de privatització, i a l'any 1995, les accions començaren a cotitzar a la borsa de valors d'Itàlia, de Nova York i la borsa SEAQ Internacional de Londres.

Finalment, l'any 2020 presenta un Pla Estratègic a Llarg Termini fins a 2050, amb la visió de futur de poder aconseguir la neutralitat del carboni.

Actualment, aquesta firma es dedica exclusivament a la investigació i desenvolupament de gas natural i petroli, i l'objectiu que persegueix és incloure la sostenibilitat a la seva activitat i promoure un accés eficient a l'energia. La xifra de negoci, al període 2022, va ser de 13.810 milions d'euros, fins aquest període va ser la quantia obtinguda més elevada.

4.3 VESTAS WIND SYSTEMS

Vestas Wind Systems (*Vestas Wind Systems*, s.d.) és una empresa que té els seus inicis l'any 1898 a Dinamarca, aquesta va ser creada per la família Hansen amb l'exportació de grues hidràuliques. Cal dir que no és fins l'any 1945, una vegada conclou la segona guerra mundial, quan naix el nom de Vestas.



IMATGE 6.- LOGOTIP DE L'ANY 1950

FONT: (*Vestas Wind Systems*, s.d.)

En 1971, la companyia comença a experimentar, en secret, amb la producció tradicional d'energia creant turbines eòliques. Actualment aquesta es dedica, especialment, a la energia eòlica, al seu desenvolupament, fabricació, venda i manteniment de la mateixa.

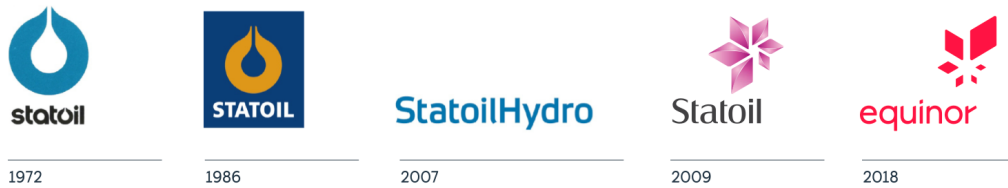
Una de les dades que cal remarcar d'aquesta firma és, que en l'actualitat, aquesta firma destaca per ser la propietària de la major flota de turbines eòliques a nivell mundial, expandida per 77 països.

Finalment, el 27 de gener de 2020, a la revista REVE (Revista Eòlica i del Vehicle Elèctric) (2020), coordinada per José Santamarta, on es publiquen les notícies més rellevants sobre l'actualitat dels sectors nombrats, es publica un article on publica que "Vestas es converteix amb el primer proveïdor d'energia eòlica en establir objectius de seguretat a llarg termini", és important ja que demostra que es una empresa en continu desenvolupament, en aquest cas l'objectiu principal que marca és la diversitat i la inclusió en l'àmbit laboral i per a aconseguir açò, s'ha proposat ampliar el número de dones en els llocs de treball de lideratge, entre altres.

Relacionat amb la xifra de negocis, aquesta companyia va tenir una caiguda d'ingressos l'any 2022, i una caiguda de la seva activitat l'any 2023, l'empresa registra al període del 2022 uns ingressos de 14.490 milions d'euros, segons la notícia publicada per Thomson a la web del canal de televisió "Euronews" (Reuters, 2023). Encara així, aquesta empresa va aconseguir la posició 340 del Rànquing Nacional segons vendes, millorant així 57 posicions respecte l'any 2021.

4.4 EQUINOR

Amb l'objectiu de gestionar els recursos del petroli i del gas de Noruega, l'any 1972 el govern noruec crea una nova companyia anomenada "STATOIL", la qual, cinc dècades més tard, es converteix en la major proveïdora d'energia a nivell Europeu i, a nivell internacional, en una precursora d'energies renovables. L'any 2018 passarà a anomenar-se "EQUINOR"(EQUINOR).



IMATGE 7.- EVOLUCIÓ EQUINOR

FONT.- (*Evolució EQUINOR, s.d.*)

Aquesta firma va participar el descobriment del camp de petroli a Statfjord, en el qual l'ant 1981 STATOIL va començar la producció. No és fins l'any 2001 que aquesta companyia passa a ser una empresa cotitzada i les seves accions comencen a cotitzar en les borses de Oslo i de Nova York, i posteriorment en 2007 es fusiona amb una altra empresa anomenada "Norsk Hydro" formant d'aquesta manera una de les majors empreses energètiques del món.

Ja en l'actualitat, Equinor, les línies de negoci que recull són: petroli, gas i energies renovables, i estableix com a compromís, la creació de valor a llarg termini, per a en un futur aconseguir baixes emissions de carboni. Amb aquest gran ventall de sectors, l'any 2022, la companyia duplica els beneficis aconseguint fins 26.772 milions d'euros.

4.5 REPSOL

Els antecedents de "REPSOL" els trobem a l'any 1927 a Espanya amb la creació de "CAMPSA", societat mixta creada amb l'objectiu d'administrar el monopoli del petroli; però no es fins l'any 1986 quan realment apareix al mercat la companyia que ara coneguem, "Repsol, S.A.", com a conseqüència de la reordenació del sector energètic a Espanya. (*REPSOL*, s.d.)

L'any 1989, es du a terme la firma d'un acord entre INH, Respol i BBV, sent aquesta la primera acció que dona pas a la privatització de la companyia. Sis anys més tard, el Ministeri d'Indústria i Energia serà qui controla la nova societat creada, "SEPI" (Societat Estatal de Participacions Industrials), a la qual seran transferides totes les participacions del INH en les societats Repsol, ENEGAS, Segara i Gas Natural SDG.

La privatització total d'aquesta empresa aplega l'any 1997, i és aquest mateix any quan es desenvolupa la última de les cinc ofertes públiques de venda d'accions.

Actualment, té competència en al voltant d'uns 90 països, proporcionant productes i serveis com llum, gas natural, gas GLP, energia solar i lubricants, entre altres; seguint la visió de ser una companyia global, que està basada

en la innovació, la eficiència i el respecte, creant d'aquesta manera valor de manera sostenible per al progrés de la societat, i la xifra de negocis obtinguda l'any 2022 és de 4.251 milions d'euros, augmentant en quasi un 70% els seus beneficis.

4.6 NESTE

Neste naix a Finlàndia l'any 1948 com a una companyia estatal monopoli d'importació de petroli dins del país, fins l'any 1990 (NESTE, s.d.). Actualment, treballa en 3 diferents països: Finlàndia, Països Baixos i Singapur, on es troben les refineries on es produeixen les solucions renovables d'aquesta companyia. A més, es considera la productora mundial de combustibles sostenibles i solucions de matèries primes renovables.

L'objectiu principal d'aquesta firma és obtenir en 2035 la producció de carboni neutre, un dels resultats més rellevants de Neste sobre aquest tema, fins al moment, és, que durant l'any 2023, la proporció d'electricitat renovable connectada a la xarxa va arribar a ser d'un 89,3% (*Viquipèdia NESTE*, 2023).

Finalment, cal destacar els canvis que ha dut a terme el nom d'aquesta companyia, cada un d'aquests determinat per les fusions i divisions amb altres companyies. A continuació, es nombren alguns d'ells:

- Ⓢ Any 1998: Fortum Oy com a resultat de la fusió de Neste i Imatran Voima Oy.
- Ⓢ Any 2004: Es va crear Neste Jacobs Oy, degut a la unió de American Jacobs Engineering, però seguidament Fortum Oil and Gas Corporation es va dividir.
- Ⓢ Any 2015: Torna a anomenar-se Neste, amb l'objectiu d'enfocar l'enfocament de la companyia en el negoci de l'energia renovable.

En relació amb les activitats per a fomentar la taxonomia, al seu Estat d'Informació Financera, aquesta companyia estableix que "crea solucions per a combatre contra el canvi climàtic i accelerar un canvi a una economia circular." I, per últim, indica que la seua xifra de negoci obtinguda l'any 2022 és de 25.707 milions d'euros.

4.7 SNAM RATE GAS

El dia 30 d'octubre de 1941, com a conseqüència de l'agrupació de diferents empreses, es crea una nova firma anomenada SNAM, d'entre aquestes empreses podem trobar la empresa AGIP, nombrada anteriorment en aquest projecte final per ser antecedent d'una de les empreses objecte d'estudi.

Aquesta firma va ser creada per a construir i explotar els conductes de gas per a la venda d'aquest. En canvi, en l'actualitat, la missió d'aquesta firma és la creació d'infraestructures per a poder aconseguir un futur sostenible (*Snam Rate Gas History*, s.d.).

Com a esdeveniments importants, cal remarcar que l'any 1983, es va acabar amb la construcció del gasoducte, anomenat "Transmed", es va convertir en el més llarg del món i va rebre el record de velocitat de construcció.

Posteriorment, amb la liberalització del comerç, aquesta empresa aconseguix cotitzar a la bossa italiana al març del 2002, específicament a l'índex MIB30.

L'últim punt que cal citar és el canvi d'enfocament que realitza SNAM després del seu 75 aniversari, aquest enfocament es troba cada vegada més globalitzat com a conseqüència del moment en el que es troba el mercat. Aquest canvi es caracteritza, principalment, per diferents tipus d'innovacions que transformen els escenaris energètics i ambientals.

€ mn	2021	2022	Change	Change %
Revenues	3,297	3,515	218	6.6%
Operating expenses	(1,047)	(1,278)	(231)	22.1%
EBITDA	2,250	2,237	(13)	(0.6%)
Depreciation & amortisation	(820)	(873)	(53)	6.5%
EBIT	1,430	1,364	(66)	(4.6%)
Net interest income (expenses)	(102)	(123)	(21)	20.6%
Net income from associates	294	308	14	4.8%
EBT	1,622	1,549	(73)	(4.5%)
Income taxes	(400)	(385)	15	(3.8%)
NET PROFIT BEFORE THIRD PARTIES	1,222	1,164	(58)	(4.7%)
Third Parties Net Profit	(4)	(1)	3	(75.0%)
NET PROFIT	1,218	1,163	(55)	(4.5%)
EBITDA REPORTED	2,243	2,218	(25)	(1.1%)
EBIT REPORTED	1,423	1,328	(95)	(6.7%)
NET PROFIT REPORTED	1,496	671	(825)	(55.1%)



IMATGE 8.- INCN 2022 Snam Rate Gas

FONT. - Annual Report Snam Rate Gas 2022.

Com bé s'observa a la imatge, l'INCN de l'any 2022 és inferior al període anterior (2021), sent de 1.163 milions d'euros. Aquesta disminució ve donada per una reducció als ingressos regulats, en, aproximadament, uns 130 milions

d'euros. A més també s'ha sumat a aquesta causa l'increment de costos, entre altres motius establerts tots aquests a l'informe anual de la companyia.

4.8 ORLEN

La firma Orlen va ser creada l'any 1999, després de la fusió de dos monopolis de petroli que foren privatitzats, aquestes dues companyies eren conegudes com CPN, que era el monopoli de Polònia durant el període comunista en 1944, i Petrochemia Plock, que era una empresa propietat de l'estat. Aquesta fusió va fer nàixer a l'empresa PKN Orlen (*ORLEN*, s.d.).

En 2006, la companyia va prendre el control d'una firma lituana, convertint-se aquesta en la major inversió fins al moment, ja que la va posicionar en primer lloc al rànquing d'empreses de l'Europa Central. Més endavant, en 2010, l'empresa va reportar un ingressos totals de 28.800 milions de dòlars, obtenint el primer lloc, també, al major minorista de combustible a Polònia, amb més de 2.000 ubicacions.

Des de 2013 PKN Orlen s'ha estat diversificant adquirint diferents firmes, com per exemple, *TriOil Resources Ltd*, companyia Canadenca, va adquirir esta firma amb l'objectiu de convertir-se en una productora petrolífera. D'aquesta manera, PKN Orlen va diversificant-se de manera estratègica, amb un objectiu clar en cada una de les empreses que adquireix.

L'última acció rellevant d'aquesta empresa, es fa saber al desembre del 2023, amb l'anunci de que el govern polonès aprova la construcció de 24 unitats de reactors modulars xicotets ubicats en sis llocs diferents de tot el país. La primera empresa que esta plantejant-se desplegar els primers reactors és l'anomenada "Orlen Synthos Green Energy" (OSGE), que és una empresa formada per la companyia Orlen i Synthos, una companyia química.

Finalment, la visió que persegueix aquesta firma és *"la creació de noves solucions en els camps de la generació d'energia i la mobilitat, basades en tecnologies avançades i sostenibles"*, per altra banda, aquesta visió pensada més a curt termini és un punt clau per a obtenir l'objectiu a llarg termini, que és *"aconseguir la neutralitat de les emissions per al 2050"*. Per a acabar, pel que fa a les línies de negoci que treballa aquesta companyia són, principalment, el petroli i el gas natural, i les operacions més importants són realitzades a Polònia, República Txeca, Alemanya i Països Bàltics.

5. RESULTATS

5.1 DE L'ANÀLISI QUANTITATIVA

En aquest apartat es presenten els resultats obtinguts de l'anàlisi quantitativa realitzada sobre les dades recopilades anteriorment dels EINF. Primerament, es defineixen les variables clau de l'estudi. A continuació, es desenvolupen els resultats que s'han obtingut arrel de les dades analitzades. I, per últim, es detalla la interpretació dels resultats.

EMPRESSES	ELEG. INCN	ELEG. CAPEX	ELEG. OPEX	ALIEN. INCN	ALIEN. CAPEX	ALIEN. OPEX	ALIEN/ELEG INCN	ALIEN/ELEG CAPEX	ALIEN/ELEG OPEX
TE	7,50%	17,40%	15,80%	1,30%	14,50%	8,60%	17,33%	83,33%	54,43%
ENI	7,50%	17,50%	12,10%	0,60%	14,10%	1,80%	8,00%	80,57%	14,88%
VESTAS	100%	100%	100%	96,00%	100,00%	94,00%	96,00%	100,00%	94,00%
EQUINOR	0,00%	3,00%	0,00%	0,00%	2,00%	0,00%	0,00%	66,67%	0,00%
REPSOL	8,00%	30,00%	19,00%	0,40%	21,00%	2,00%	5,00%	70,00%	10,53%
NESTE	32,00%	85,00%	32,00%	29,00%	75,00%	28,00%	90,63%	88,24%	87,50%
SNAM	21,20%	62,90%	74,70%	19,90%	38,80%	37,70%	93,87%	61,69%	50,47%
ORLEN	71,00%	87,00%	72,00%	51,00%	56,00%	44,00%	71,83%	64,37%	61,11%

EMPRESSES	NO ELEG. INCN	NO ELEG. CAPEX	NO ELEG. OPEX	NO ALIEN. INCN	NO ALIEN. CAPEX	NO ALIEN. OPEX
TE	92,50%	82,60%	84,20%	6,20%	2,90%	7,20%
ENI	92,50%	82,50%	87,90%	6,90%	3,40%	10,30%
VESTAS	0,00%	0,00%	0,00%	4,00%	0,00%	6,00%
EQUINOR	100,00%	97,00%	100,00%	0,00%	1,00%	0,00%
REPSOL	92,00%	70,00%	81,00%	7,60%	9,00%	17,00%
NESTE	68,00%	15,00%	68,00%	3,00%	10,00%	4,00%
SNAM	78,80%	37,10%	25,30%	1,30%	24,10%	37,00%
ORLEN	29,00%	13,00%	28,00%	20,00%	31,00%	28,00%

TAULA 1.- Indicadors d'elegibilitat i alineament

FONT.- Creació pròpia.

Resultats interpretant variables estadístics

La mostra d'aquest estudi la formen 8 empreses, de les quals s'ha seleccionat de cada una l'Estat d'Informació No Financera de l'any 2022 com a font d'informació necessària per a recopilar les dades indispensables, ja que a l'any 2021 no existeixen dades percentuals amb relació amb la alienabilitat i, per tant, no es pot realitzar un estudi complet. I, en quant a l'any 2023, no totes les empreses han publicat els EINF d'aquest període.

Per tant, en la recopilació de la mostra, que està composta de les 8 empreses energètiques, de les quals ens serveix d'objecte l'EINF de l'any 2022 de cadascuna de les companyies. Una vegada estudiades aquestes dades, s'obtenen els següents resultats:

	Elegibilitat INCN	Elegibilitat Capex	Elegibilitat Opex
Mitjana aritmètica	30,90%	50,35%	40,70%
Mediana	14,60%	46,45%	25,50%
Desviació típica	33,64%	35,33%	34,08%
Coefficient de variació	108,86%	70,18%	83,74%

TAULA 2.- Resultats d'elegibilitat

FONT.- Creació pròpia

Amb aquests resultats d'ELEGIBILITAT, es pot interpretar la següent informació:

- ☉ Amb la mitjana aritmètica, que es tracta del valor mitjà dels percentatges de les activitats **elegibles**, s'observa que l'indicador més reportat és Capex amb un 50,35%, sent pel contrari l'indicador d'ingressos el menys reportat amb un 30,90%.
- ☉ Respecte la mediana, que informa sobre la simetria en la distribució, es pot observar clarament que l'indicador d'ingressos conté valors atípics que afecten la mitjana aritmètica; en aquest cas, que la mediana és molt inferior, significa que la mitat dels valors es troben per baix del 14,60%.
- ☉ En quant a la desviació típica, confirma la variabilitat dels valors percentuals, en aquest cas estableix que l'indicador que reporta més variabilitat és despeses de capital (Capex) amb un percentatge de 35,33%.
- ☉ Com a últim ítem s'ha calculat per a interpretar el coeficient de variació. Aquesta mesura estadística ens indica que als tres indicadors es pot observar una gran variabilitat amb les dades. Dins d'aquesta gran variabilitat, les dades que es troben més uniformement distribuïdes al voltant de la mitja són les de l'indicador Capex.

	Alienabilitat INCN	Alienabilitat Capex	Alienabilitat Opex
Mitjana aritmètica	24,78%	40,18%	27,01%
Mediana	10,60%	29,90%	18,30%
Desviació típica	31,91%	32,03%	30,04%
Coefficient de variació	128,80%	79,73%	111,22%

TAULA 3.- Resultats d'alienament

FONT.- Creació pròpia

Amb aquests resultats d'ALINEAMENT, es pot interpretar la següent informació:

- ☉ Igualment que a l'elegibilitat, a l'alineament, l'indicador més reportat és Capex amb un percentatge del 40,18%, 10,17 punts percentuals menys que als resultats d'elegibilitat. En quant al menys reportat, es tracta també de l'indicador d'ingressos.
- ☉ L'indicador que menys simetria en la distribució conté, és, al igual que en l'elegibilitat, l'indicador d'ingressos, significat que la mitat dels valors es troben per baix del 10,60%
- ☉ La desviació típica, confirma la variabilitat dels valors percentuals, i en aquest cas estableix que l'indicador que reporta més variabilitat és despeses de capital (Capex) amb un percentatge de 32,03%.
- ☉ L'última mesura estadística calculada és el coeficient de variació, que, coincidint amb els resultats de l'elegibilitat, les dades que es troben més uniformement distribuïdes al voltant de la mitja són les de l'indicador Capex, però encara així, existeix una gran variabilitat a les dades obtingudes.

Resultats interpretant gràfics radial

Així com explica l'IBM (2021), el gràfic radial és creat amb l'objectiu de comparar diferents variables quantitatives i poder, d'aquesta manera, visualitzar si existeixen variables amb valors similars, o, en cas contrari, en valors atípics. Com bé es pot observar als gràfics adjuntats a continuació, consten de diferents radis que representen un valor, en aquest cas són valors percentuals que representen les activitats elegibles de cada una de les empreses, en el cas de la línia blava, o alienades, en el cas de la línia taronja. I, en cada un dels tres gràfics és diferent per a cada indicador, és a dir, el

primer gràfic són les activitats relacionades amb els ingressos, el segon amb les despeses de capital, i, per últim, les activitats relacionades amb les despeses operatives.

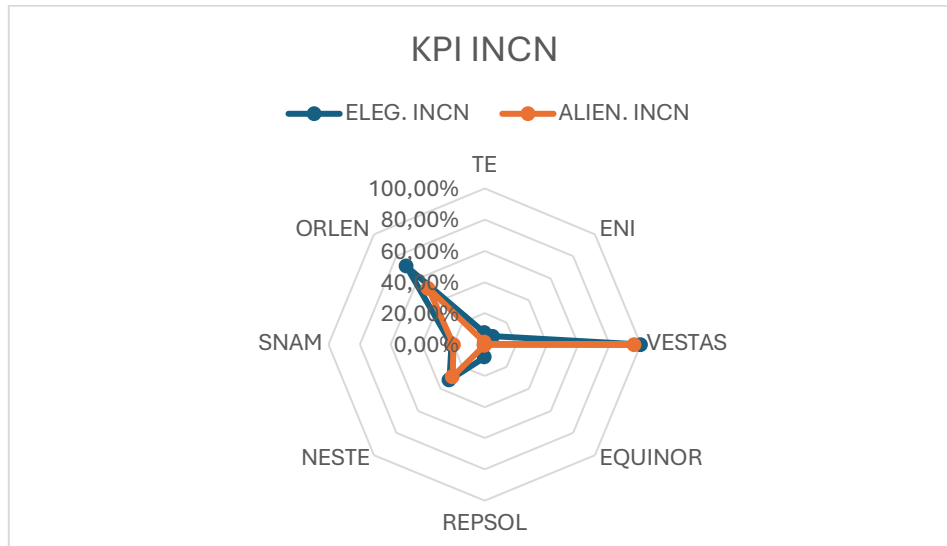


Figura 1.- Comparació d'elegibilitat i alineament a l'indicador INCN

Font.- Creació pròpia.

A aquest primer gràfic, s'observa que les empreses **Total Energies i ENI**, tenen valors relativament baixos als percentatges de les activitats elegibles, però encara són més baixos a les activitats alineades, açò significa que reporten en menudes quantitats les seues activitats a l'indicador INCN. La justificació d'aquests resultats pot ser la xifra de negocis (19.147 milions d'euros pel que fa l'empresa Total Energies i 13.810 milions d'euros ENI), ja que de les 8 empreses objecte d'estudi són les dues que menys capital provinent de les seues activitats obtenen durant l'any 2022.

Cal destacar també la companyia **Vestas**, que obté uns percentatges molt elevats, aconseguint valors del 100% a l'indicador d'elegibilitat. La causa d'aquests valors pot vindre donada, primerament, per l'any de creació de l'empresa, sent aquest l'any 1898 (és la més antiga de les companyies estudiades) i açò comporta molta experiència. A més a més, l'any 2020 es va posicionar com a primer proveïdor d'energia eòlica i l'any 2022 va ascendir 57 posicions respecte de l'any 2021 al *Rànquing Nacional d'Empreses segons vendes*, quedant-se a la posició 340.

Finalment, l'empresa **Equinor** estableix que no reporta en aquest indicador, és a dir, no du a terme activitats elegibles relacionades amb l'import net de la xifra de negocis, per tant, tampoc alineades. No es pot suposar cap motiu, ja que es dedica a diferents segments (energies renovables, petroli,

gas...), no és la creada més recentment, ja que l'any de creació és 1972 i la més nova és Orlen al 1999 i la xifra de negocis tampoc és la menor (26.772 milions d'euros).

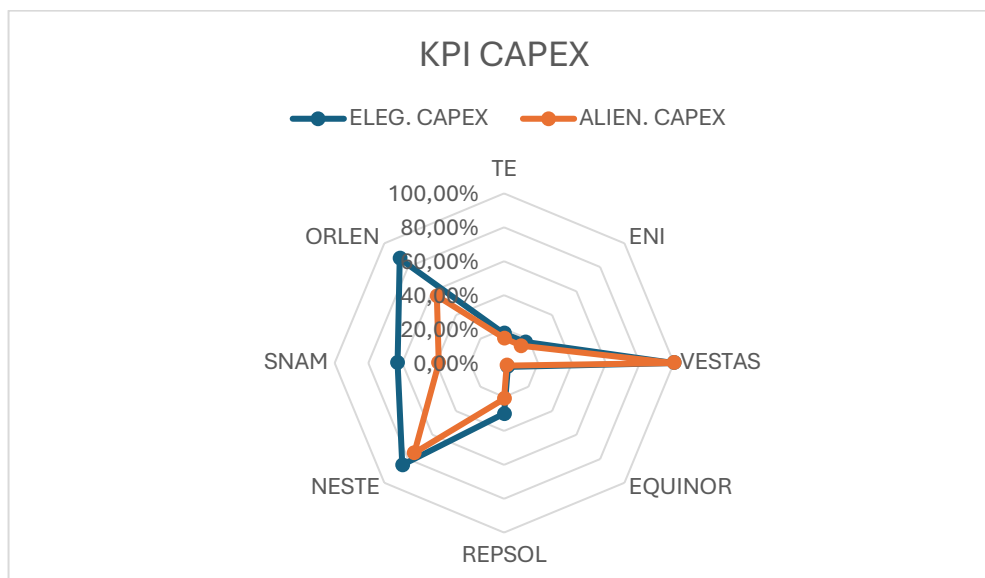


Figura 2.- Comparació d'elegibilitat i alineament de l'indicador Capex

Font.- Creació pròpia.

Semblant al primer gràfic, en el segon gràfic trobem el comportament de la companyia Vestas igual, sent la que més reporta a l'indicador de despeses de capital, amb la consideració de la totalitat de les seves activitats realitzades i relacionades amb aquest concepte, que compleixen amb els objectius establerts a la normativa.

Una altra companyia que segueix amb el mateix comportament a l'indicador de l'INCN que al Capex és **Equinor**. Ara va acompanyada de **Total Energies, ENI i Repsol**, les causes d'aquests resultats poden vindre propiciades pel que ja s'ha esmentat anteriorment, referent a les empreses Equinor, Total energies i ENI. En quant a Repsol, poden ser causa de no reportar elegibilitat ni alineament els segments de negoci als quals es dedica, ja que són els següents: el petroli, la llum, els lubricants, el gas natural, el gas GLP..., dedicar-se en gran part a combustibles fòssils pot provocar l'incompliment dels objectius de la taxonomia establerts per la normativa vigent.

Finalment, es troba una discrepància als comportaments de **Neste, Snam i Orlen**, ja que tenen un bon percentatge d'activitats elegibles, en canvi, tenen un percentatge molt inferior d'activitats alineades, i açò significa que es necessita una millora en aquestes tres companyies, ja que no estan les activitats ben alineades.

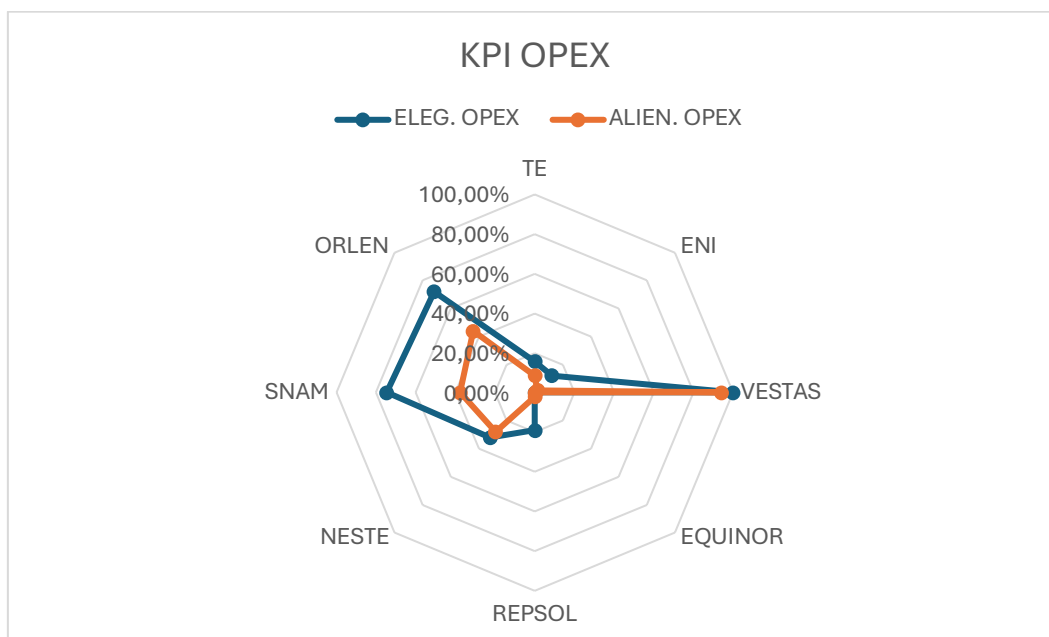


Figura 3.- Comparació d'elegibilitat i alineament de l'indicador Opex

Font.- Creació pròpia.

Després de l'anàlisi dels tres gràfics la companyia **Vestas** es posiciona com a líder en tema d'elegibilitat i alineament també a les despeses operatives, és a dir, a tots els indicadors aquesta empresa obté la màxima posició.

En l'últim gràfic, la discrepància es troba tan sols a les companyies **Snam i Orlen**, coincidint amb el gràfic anterior, açò significa, com ja s'ha explicat abans, que si que es compta amb un bon percentatge d'activitat elegibles, però no alineades, per tant aquest concepte últim necessita una millora.

Per últim, les empreses que reporten nivells molt insignificants en aquest indicador de despeses operatives (Opex) són les següents empreses: Total Energies, ENI, Equinor, Repsol i Neste, per tant, totes elles requeriran de millora tant a l'elegibilitat com a l'alienabilitat.

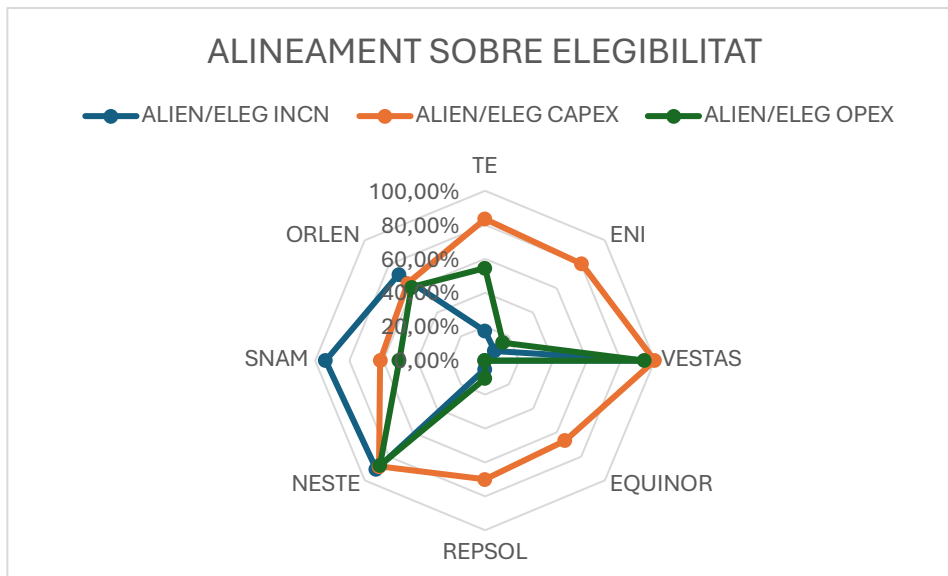


Figura 4.- Relació d'alineament sobre elegibilitat

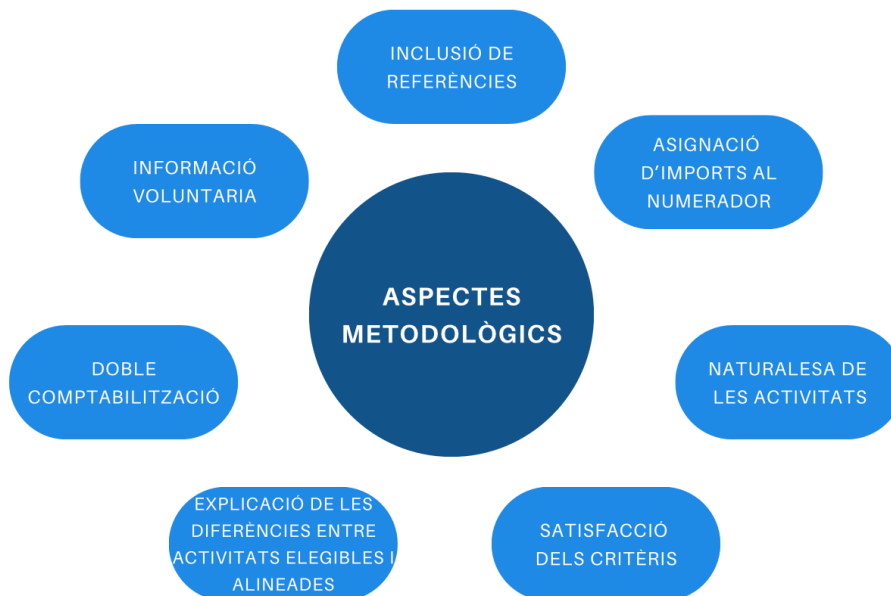
Font.- Creació pròpia.

Aquest gràfic és diferent als tres anteriors, ja que representa els percentatges de les activitats alineades de cada empresa, però, considerant el total (100%) les activitats elegibles de la mateixa. Les dades segueixen en gran part el comportament dels gràfics anterior.

Per tant, es pot concloure que els conceptes d'alineament i elegibilitat, en la majoria de les ocasions, van enllaçats, de manera que l'empresa amb un percentatge major d'activitats econòmiques elegibles pot ser també aquella que més activitats alineades du a terme, i a la inversa. També, es pot considerar l'empresa Vestas com una empresa *benchmark* de la indústria, és a dir, una companyia referent, un exemple a seguir, ja que a tots els indicadors es troba a la primera posició amb el major, i en ocasions màxim, percentatge reportat a cada un.

5.2 DE L'ANÀLISI QUALITATIVA

En aquest subapartat es determinen cada un dels aspectes rellevants seleccionats per a destacar de cada un dels estats anuals no financers de cada una de les 8 empreses energètiques que componen la mostra de l'estudi.



IMATGE 9.- Mapa Conceptual dels Aspectes Metodològics.

FONT.- Creació pròpia.

Inclusió de referències

Aquesta primera variable recull les empreses que referencien d'una manera molt específica, bé enumerant alguna quantia i/o referenciant amb un enllaç, per exemple, alguna de les dades que s'estableixen a l'Estat d'Informació Financera (EIF).

Com a resultat s'obté que, a l'Estat d'Informació no Financera de l'any 2021, les empreses que estableixen alguna referència al seu informe sumen un percentatge del 37'50%, és a dir, un poc més d'un terç d'aquestes inclouen a l'EINF referències clares de l'EIF. En canvi, l'any 2022, la totalitat dels estats d'informació no financera analitzats estableixen alguna dada específica, açò pot veure's donat per la major exigència per part de la normativa encarregada de regular la taxonomia de la UE.

Assignació d'importos al numerador

A l'igual que a la variable anterior, l'any 2021 s'obté un resultat molt més inferior que a l'any 2022 en quant a especificar els càlculs elaborats per a aconseguir els resultats dels indicadors de Capex, Opex i INCN d'activitats elegibles i alineades, així com els conceptes que s'inclouen en cada un.

Es així com s'obté que a l'any 2021, tan sols un terç de de les empreses (37'50%) inclouen a l'EINF d'una manera específica l'explicació d'aquests importos i a l'any 2022 la majoria de les empreses l'han establert; encara així,

en moltes ocasions aquesta explicació d'importants és similar o igual a l'establerta a l'ADD, per tant es considera que es detalla l'import, però de manera millorable. En el cas d'alguna empresa que ho fa de manera més específica i personalitzada, aquesta informació és més útil per als inversors i altres usuaris.

Naturalesa de les activitats

L'any 2021, tan sols 3 de les 8 empreses expliquen d'una manera detallada i suficient cada una de les activitats dutes a terme com a elegibles i/o alienables, és a dir, un 37'5%. Açò comporta que més de la meitat d'aquestes (un 62'50%) o no nombra ninguna de les activitats, o tan sols les enumera.

En canvi, als informes anuals de l'any 2022, així com la normativa estableix l'increment de la divulgació d'informació sobre la taxonomia, un 87'50% de les empreses determina el que comporta la realització de cada una de les activitats, així com els criteris i/o objectius que compleix cada una, deixant així un 12'50% de les empreses que no compleixen amb aquesta variable.

Satisfacció dels criteris

Quasi totes les empreses, no als informes anuals del 2021, sinó, als del 2022, faciliten informació útil a nivell qualitatiu. Dins d'aquesta informació, es pot desglossar segons cada un dels criteris establerts, els resultats donats en aquest anàlisi són els mateixos per als dos anys en els primers dos criteris, o siga, les que faciliten informació que deixe conèixer com s'han avaluat els criteris tècnics de la selecció de cada una de les activitats, i, en segon lloc, amb els criteris de no causar mals significatius, els resultats d'aquests han sigut per al 2021 un percentatge de 12'50% i per al 2022 del 87'50%.

Aquests percentatges canvien per a l'última variable dins d'aquest aspecte analitzat, que es tracta de la satisfacció dels criteris de salvaguardes mínimes a nivell de companyia, que les empreses que han definit aquest de cada una de les activitats són als informes de l'any 2021 un percentatge de 12'50%, açò significa que tan sols una empresa ha inclòs aquesta variable al seu informe no financer, i, a l'any 2022 un 50%, tan sols 4 empreses l'han inclòs.

Explicació de les diferències entre activitats alineades i elegibles

Els resultats d'aquesta variable són perfectament una clara explicació que els justifica. El motiu per el qual s'obté un percentatge del 50% al 2021 i d'un

100% al 2022, és perquè la normativa aplicable a les empreses no financeres europees encarregada de regular la divulgació relativa a la taxonomia, estableix per a l'any fiscal 2021 l'obligació de revelar les respectives dades relacionades amb les activitats elegibles. I, ja és a l'any 2023, amb referència a l'any fiscal 2022, quan apareix l'obligació d'introduir la informació relativa a les activitats alienables; *ambdós conceptes ja explicats en aquest mateix projecte.*

Doble comptabilització

L'any 2021 tan sols dues empreses faciliten informació sobre la doble comptabilització, i tan sols el 50% als informes no financers de l'any 2022.

Respecte a aquesta variable, a l'Annex I de l'ADD s'indica que cada entitat ha d'explicar com s'ha evitat qualsevol possible doble comptabilització en el moment d'assignar l'import al numerador dels indicadors INCN, Capex i Opex d'entre totes les activitats econòmiques dutes a terme.

Així i tot, no totes les empreses considerades que han facilitat aquesta informació l'han especificat de manera suficient, és a dir, algunes de les companyies tan sols nombren que s'han realitzat els càlculs "evitant així la doble comptabilització de les activitats", sense aportar informació addicional, o nombren que s'evita la comptabilització en el cas de que alguna de les activitats dutes a terme per una empresa contribuïska a més d'un dels objectius. És per això, que aquesta variable als EINF d'aquestes empreses, en aquests anys, és considera millorable.

Informació voluntària

La majoria dels informes no financers, de tots dos anys de les empreses objecte d'estudi per a aquest projecte, presenten informació addicional que de manera obligatòria ha de ser aportada de conformitat amb l'ADD.

En més de la meitat dels informes, es pot trobar algun tipus d'informació comparativa sobre els conceptes alienabilitat i elegibilitat, o, l'explicació per separat, però no és el cas respecte a l'evolució d'aquests dos conceptes d'un any a l'altre. De tots els informes analitzats, tan sols a un s'hi ha pogut trobar aquest tipus d'informació, comentant l'evolució que ha tingut la companyia al 2022 respecte de l'any 2021.

Per altra banda, a un altre dels EINF analitzats, s'ha detectat informació de percentatges esperats per la companyia per a l'exercici 2023, és el cas de la companyia Total Energies a l'EINF 2022, on fa una exigua estimació del volum d'alineament i elegibilitat esperat per a l'any fiscal 2023.

L'empresa ORLEN, als seus dos informes, especifica que el mètode que aplica per a realitzar la seva comptabilització, és el mètode de participació. A més, en un dels casos facilita xifres dels imports addicionals als que estableix l'ADD.

Altres exemples de tipus d'informació voluntària detectada és la companyia Vestas inclou a l'EINF 2022 els percentatges de cada un dels indicadors (Capex, Opex i ingressos) no alineat amb la taxonomia, incloent una xicoteta descripció del mateix; un altre exemple, és a l'EINF 2021 d'Equinor, que enumera les activitats que considera que són sostenibles però no són considerades per la normativa ni elegibles ni alienables; i, per a finalitzar amb els exemples, aquesta última companyia nomenada al 2022 afegeix, a més dels indicadors obligatoris, el càlcul d'altres KPI voluntaris amb la seua explicació per a aportar més informació útil per als seus usuaris.

En relació amb la informació voluntària, l'ADD i les preguntes freqüents que publica posteriorment la CE, s'estableix que la informació voluntària, sempre que no forme part de les divulgacions obligatòries, les entitats seran lliures de proporcionar-la quan consideren que és de caràcter important perquè els usuaris i/o inversors arriben a tindre més informació per poder comprendre la taxonomia de la companyia.

5.3 RÀNQUINGS

Amb les dades necessàries per a obtindre els resultats anteriors, s'utilitzen a més, per fer una enumeració de les 8 empreses en diferents rànquings, elaborats tenint en compte diferents variables, com a continuació s'explica:

Una vegada definits cada un dels percentatges de l'elegibilitat sobre el total de les activitats realitzades, de cada indicador, per a cada una de les empreses, es calcula la correlació que tenen els percentatges obtinguts de cada indicador entre ells. Els resultats d'aquest càlcul són els següents:

ELEGIBILITAT			
	INCN	CAPEX	OPEX
INCN		0,8714	0,8744
CAPEX	0,8714		0,8662
OPEX	0,8744	0,8662	

ALIENABILITAT			
	INCN	CAPEX	OPEX
INCN		0,9143	0,9765
CAPEX	0,9143		0,901
OPEX	0,9765	0,901	

ALIENABILITAT/ELEGIBILITAT			
	INCN	CAPEX	OPEX
INCN		0,2523	0,8647
CAPEX	0,2523		0,5983
OPEX	0,8647	0,5983	

TAULA 4.- Resultats dels coeficients de correlació

FONT.- Creació pròpia.

Com es pot observar, els resultats són elevats, tots al voltant del 0'9. Açò significa que els valors estan relacionats entre ells, per tant, es du a cap el càlcul de la mitja d'aquests valors, tant a l'elegibilitat, com a l'alienabilitat. Després d'aquests, s'obtenen els següents rànquings:

- Segons les activitats considerades elegibles sobre la totalitat:
 1. Vestas Wind System.
 2. Orlen.
 3. Sanm Rate Gas.
 4. Neste.
 5. Repsol.
 6. Total Energies.
 7. Eni.
 8. Equinor.

- Segons les activitats considerades alineades sobre la totalitat:
 1. Vestas Wind System.
 2. Orlen.
 3. Neste.
 4. Sanm Rate Gas.
 5. Total Energies.
 6. Repsol.
 7. Eni.
 8. Equinor.

Es pot observar la semblança d'aquestes dues llistes, una de les causes d'aquesta similitud pot estar justificada pels criteris, ja que, per a considerar-se una activitat alineada, primerament ha d'estar considerada una activitat elegible.

A més d'aquests rànquings, per poder veure els resultats d'una perspectiva més focalitzada, es calculen els percentatges, de cada un dels indicadors, per a la variable d'activitats alineades sobre les elegibles, i no sobre la totalitat. Una vegada obtinguts aquests resultats, per comprovar si es pot calcular la mitja per fer el rànquing de les empreses, es calcula la correlació de les dades entre elles. En aquest cas, es descobreix que sols estan correlacionades positivament les dades dels indicadors d'INCN i Opex, en canvi, les dades d'aquests amb les de Capex no tenen una correlació lineal.

Com a solució s'elaboren dos rànquings, un que recull els indicadors INCN i Opex, i, un altre amb l'indicador Capex:

- Segons les activitats alineades sobre les elegibles d'acord els indicadors INCN i Opex:
 1. Vestas Wind System.
 2. Neste.
 3. Snam Rate Gas.
 4. Orlen.
 5. Total Energies.
 6. Eni.
 7. Repsol.
 8. Equinor.

- Segons les activitats alineades sobre les elegibles d'acord l'indicador Capex:
 1. Vestas Wind System
 2. Neste.
 3. Total Energies.
 4. Eni.
 5. Repsol.
 6. Equinor.
 7. Orlen.
 8. Snam Rate Gas.

Per últim, d'igual manera que a les classificacions anteriors, hi ha certes similituds, però com es pot observar amb menys abundància, ja que les variables, com bé s'ha nombrat abans, no tenen una correlació positiva lineal.

A mode conclusió i justificació de les posicions de les empreses de manera general, es troba que la companyia Vestas and Wind es troba majoritàriament al capdavant dels llistats, una dada important és que aquesta es tracta d'una de les principals empreses mundials de la indústria eòlica. Tot i això, recull diferents segments com són l'I+D (Investigació i desenvolupament),

instal·lacions de projectes destinats a l'energia eòlica, manteniment d'aquests i comercialització, entre d'altres.

El cas contrari de la companyia Vestas, és Equinor, dedicada a la producció de petroli. Aquesta última també comprén diferents segments, però en una menor quantitat que Vestas. Els segments que recull Equinor són l'exploració de recursos naturals, producció internacional, transport i venda de productes i desenvolupament d'energies renovables, entre d'altres.

Una última observació a destacar, és la de la companyia Snam Rate Gas, aquesta a la classificació de les activitats alineades sobre les elegibles d'acord els indicadors INCN i Opex, es troba a la tercera posició, en canvi, a la de Capex, és troba al capdavant del llistat. Aquests resultats mostren que l'empresa és eficient en les seues operacions, genera ingressos significatius i gestiona les despeses operatives, però, en canvi, l'últim lloc al llistat de Capex, indica que inverteix de manera diferent, possiblement amb limitacions financeres o amb altres prioritats.

6. CONCLUSIONS

Per combatre el fenomen del canvi climàtic i d'altres aspectes medi ambientals, s'han promulgat diferents reglaments acompanyats d'una sèrie de mesures i instruments que, en conjunt, tenen la finalitat d'aconseguir així una Unió europea climàticament neutra fins a 2050. És per això que un dels objectius específics d'aquest projecte ha sigut l'estudi de la normativa existent aplicable a la taxonomia europea sostenible per a les empreses no financeres.

Després de la realització d'aquest estudi, es pot concloure que existeix a la Unió Europea una bona implementació de la normativa, ja que es va establir un període de transició dividit en diferents fases amb l'objectiu de garantir una bona aplicació i posada en funcionament de les noves normes reguladores de la taxonomia. A més, consta de diferents normes (Reglaments, acords...) que en conjunt cobreixen tots els aspectes a regular.

Un punt, ja no tant positiu, sobre aquesta normativa, és la falta de cooperació entre tots els Estats membres. Es pot observar a les diferents empreses objecte d'estudi, que cada una està involucrada amb la sostenibilitat amb major o menor percentatge, per tant, falta una major harmonització per a poder garantir una aplicació uniforme de la normativa.

Un altre objectiu marcat per a complir amb aquest projecte, és conèixer el nivell d'implicació de cada una de les activitats realitzades per cada una de les empreses, amb l'elegibilitat i l'alienabilitat, d'acord amb el Reglament Delegat (UE) 2021/2139 o Acte Delegat sobre el clima.

Per a poder conèixer aquesta informació, s'ha aplicat una anàlisi quantitativa recopilant el percentatge d'activitats que reporten, tant a l'elegibilitat, com a l'alineament, en cada un dels indicadors (KPI); aquestes dades han sigut obtingudes dels Estats d'Informació No Financera de cada una de les empreses. Posteriorment, s'han calculat diferents variables estadístiques i, després de realitzar la desviació típica i el coeficient de variació, com a conclusió general, s'observa que aquestes dades són variables, és a dir, estan molt disperses.

Per últim, s'estudia la divulgació de la informació als EINF, on s'estableixen 7 aspectes rellevants, igual que estableix la CNMV a l'informe que elabora sobre la taxonomia al 2022, de manera global, també es visibilitza la informació divulgada que és més completa als informes de l'any 2022, però molt insuficient a la informació proporcionada a l'any 2021. Açò, com ja s'ha explicat durant tot el present projecte, ve donat pel règim

transitori, ja que no era d'obligatorietat l'aplicació de la normativa completa fins l'1 de gener de 2022.

Finalment, ja com a enfocament futur, un punt important a estudiar, és la implantació de la taxonomia segons el període transitori d'implantació amb els objectius pendents. Altres poden tractar d'ampliar la mostra d'estudi per incloure una diversitat major de sectors empresarials o, inclús, comparar les estratègies d'inversió i operatives de diferents nacions per proposar una millora a la normativa aplicable a la Unió Europea.

ANNEX I

INDICADORS CLAU DE RESULTATS DE LES EMPRESES NO FINANCERES

(Traducció pròpia)

1. Contingut dels indicadors clau de resultats que han de divulgar les empreses no financeres

1.1. Especificació dels indicadors clau de resultats

1.1.1. Indicadors clau de resultats relatius al volum de negocis

La proporció del volum de negocis a què fa referència l'article 8, apartat 2, lletra a), del Reglament (UE) 2020/852 es calcula com la part del volum de negocis net derivat de productes o serveis, inclosos els immaterials, associats amb activitats econòmiques que s'ajusten a la taxonomia (numerador), dividit pel volum de negocis net (denominador) com es defineix a l'article 2, apartat 5, de la Directiva 2013/34/UE. El volum de negocis inclourà els ingressos reconeguts d'acord amb la Norma Internacional de Comptabilitat (NIC) 1, paràgraf 82, lletra a), adoptada pel Reglament (CE) no 1126/2008 de la Comissió (1).

L'indicador clau de resultats a què fa referència el paràgraf primer exclourà del seu numerador la part del volum de negocis net derivat de productes i serveis associats amb activitats econòmiques que han estat adaptades al canvi climàtic, d'acord amb l'article 11, apartat 1, lletra a), del Reglament (UE) 2020/852 i de conformitat amb l'annex II del Reglament Delegat (UE) 2021/2139 llevat que aquestes activitats:

- a) siguin considerades activitats facilitadores de conformitat amb l'article 11, apartat 1, lletra b), del Reglament (UE) 2020/852; o
- b) s'ajustin a la taxonomia.

1.1.2. Indicador clau de resultats relatiu a les inversions en actius fixos (CapEx)

La proporció de CapEx a què fa referència l'article 8, apartat 2, lletra b), del Reglament (UE) 2020/852 es calcula com el numerador dividit pel denominador tal com s'especifica als punts 1.1.2.1. i 1.1.2.2. del present annex.

1.1.2.1. Denominador

El denominador inclou les addicions als actius tangibles i intangibles durant l'exercici considerat abans de depreciacions, amortitzacions i possibles noves

valoracions, incloses les resultants de revaloracions i deterioraments de valor, corresponents a l'exercici pertinent, amb exclusió dels canvis del valor raonable. El denominador també inclou les addicions als actius tangibles i intangibles que resultin de combinacions de negocis.

Per a les empreses no financeres que apliquin les normes internacionals d'informació financera (NIIF) adoptades pel Reglament (CE) no 1126/2008, les CapEx cobriran els costos que es comptabilitzen d'acord amb:

- a) NIC 16 Immobilitzat material, paràgraf 73, lletra e), incisos i) i iii);
- b) NIC 38 Actius Intangibles, paràgraf 118, lletra e), incís i);
- c) NIC 40 Inversions immobiliàries, paràgraf 76, lletres a) ib), (per al model del valor raonable);
- d) NIC 40 Inversions immobiliàries, paràgraf 79, lletra d), incisos i) i ii), (per al model del cost);
- e) NIC 41 Agricultura, paràgraf 50, lletres b) ie);
- f) NIIF 16 Arrendaments, paràgraf 53, lletra h).

Per a les empreses no financeres que apliquin els principis de comptabilitat generalment acceptats (PCGA) nacionals, les CapEx integraran els costos comptabilitzats en el marc dels PCGA aplicables que corresponguin als costos inclosos a les inversions en actius fixos per empreses no financeres que apliquin les NIIF.

Els arrendaments que no donin lloc al reconeixement d'un dret d'ús de l'actiu no es comptabilitzaran com a CapEx.

1.1.2.2. Numerador

El numerador equival a la part de les inversions en actius fixos incloses al denominador que:

- a) estigui relacionada amb actius o processos que estiguin associats a activitats econòmiques que s'ajusten a la taxonomia;
- b) formi part d'un pla per ampliar les activitats econòmiques que s'ajusten a la taxonomia o per permetre que activitats econòmiques elegibles segons la taxonomia s'ajustin a la taxonomia («pla CapEx») en les condicions especificades al paràgraf segon del present punt 1.1.2.2;

- c) estigui relacionada amb la compra de la producció obtinguda a partir d'activitats econòmiques que s'ajusten a la taxonomia i les mesures individuals que possibilitin que les activitats objectiu passin a tenir baixes emissions de carboni o donin lloc a reduccions dels gasos d'efecte hivernacle, en particular les activitats enumerades als punts 7.3 a 7.6 de l'annex I de l'acte delegat climàtic, així com altres activitats econòmiques enumerades als actes delegats adoptats de conformitat amb l'article 10, apartat 3, l'article 11, apartat 3, l'article 12 , apartat 2, l'article 13, apartat 2, l'article 14, apartat 2, i l'article 15, apartat 2, del Reglament (UE) 2020/852, i sempre que aquestes mesures s'apliquin i estiguin operatives en un termini de divuit mesos.

El pla CapEx a què fa referència el paràgraf primer del present punt 1.1.2.2 complirà les condicions següents:

- a) el pla té com a objectiu ampliar les activitats econòmiques de l'empresa que s'ajusten a la taxonomia o re classificar determinades activitats econòmiques elegibles segons la taxonomia per integrar-les a la categoria d'activitats que s'ajusten a la taxonomia en un període de cinc anys;
- b) el pla es divulgarà al nivell agregat d'activitats econòmiques i serà aprovat per l'organisme de direcció de les empreses no financeres, ja sigui de forma directa o per delegació.

Quan els criteris tècnics de selecció pertinents es modifiquin abans de la finalització del pla CapEx, les empreses no financeres actualitzaran el pla en un termini de dos anys per garantir que les activitats econòmiques a què fa referència la lletra a) s'ajustin als criteris tècnics de selecció modificats després de la finalització del pla o re expressaran el numerador de l'indicador clau de resultats de les CapEx. L'actualització del pla reiniciarà el període esmentat a la lletra a). El període esmentat a la lletra a) del paràgraf segon del present punt 1.1.2.2 només pot excedir cinc anys quan un període més llarg es justifica objectivament per les característiques específiques de l'activitat econòmica i la reclassificació en qüestió, amb un màxim de deu anys. Aquesta justificació figurarà al mateix pla CapEx i a la informació contextual detallada al punt 1.2.3 del present annex.

Quan el pla CapEx no compleixi les condicions esmentades al paràgraf segon del present punt 1.1.2.2, es re expressarà l'indicador clau de resultats relatiu a les inversions en actius fixos prèviament publicat.

El numerador també contindrà la part de les CapEx per a l'adaptació d'activitats econòmiques al canvi climàtic de conformitat amb l'annex II del present acte

delegat climàtic. El numerador proporcionarà un desglossament de la part de les CapEx assignada a aconseguir una contribució substancial a l'adaptació al canvi climàtic.

1.1.3. Indicador clau de resultats relatiu a les despeses operatives (OpEx)

La proporció d'OpEx a què fa referència l'article 8, apartat 2, lletra b), del Reglament (UE) 2020/852 es calcula com el numerador dividit pel denominador tal com s'especifica a les seccions 1.1.3.1 i 1.1.3.2 del present annex.

1.1.3.1. Denominador

El denominador inclourà els costos directes no capitalitzats que es relacionen amb la investigació i el desenvolupament, les mesures de renovació d'edificis, els arrendaments a curt termini, el manteniment i les reparacions, així com altres despeses directes relacionades amb el manteniment diari d'actius del immobilitzat material per l'empresa o un tercer a qui se subcontractin activitats i que són necessaris per garantir el funcionament continuat i eficaç dels actius esmentats.

Les empreses no financeres que apliquin PCGA nacionals i no capitalitzin actius per dret d'ús inclouran els costos d'arrendament als OpEx, a més dels costos enumerats al paràgraf primer del punt 1.1.3.1 del present annex.

1.1.3.2. Numerador

El numerador inclourà la part de les despeses operatives incloses al denominador que:

- a) estigui relacionada amb actius o processos associats a activitats econòmiques que s'ajusten a la taxonomia, incloses formació i altres necessitats d'adaptació dels recursos humans, i costos directes no capitalitzats que representen la investigació i el desenvolupament;
- b) formi part del pla CapEx per ampliar les activitats econòmiques que s'ajusten a la taxonomia o per permetre que activitats econòmiques elegibles segons la taxonomia s'ajustin a la taxonomia dins d'un termini definit previament, com estableix el paràgraf segon del present punt 1.1.3.2;
- c) estigui relacionada amb la compra de la producció obtinguda a partir d'activitats econòmiques que s'ajusten a la taxonomia i les mesures individuals que possibilitin que les activitats objectiu passin a tenir

baixes emissions de carboni o donin lloc a reduccions dels gasos d'efecte hivernacle, així com mesures de renovació d'edificis individuals, tal com s'identifiquen als actes delegats adoptats de conformitat amb l'article 10, apartat 3, l'article 11, apartat 3, l'article 12, apartat 2, l'article 13, apartat 2, el article 14, apartat 2, o l'article 15, apartat 2, del Reglament (UE) 2020/852, i sempre que aquestes mesures s'apliquin i estiguin operatives en un termini de divuit mesos.

El pla CapEx a què fa referència el paràgraf primer del present punt 1.1.3.2 complirà les condicions especificades al punt 1.1.2.2 del present annex.

Els costos de recerca i desenvolupament ja comptabilitzats a l'indicador clau de resultats relatiu a les CapEx no es comptabilitzaran com a OpEx.

El numerador també inclourà la part dels OpEx per adaptar activitats econòmiques al canvi climàtic de conformitat amb l'annex II de l'acte delegat climàtic. El numerador proporcionarà un desglossament de la part dels OpEx assignada a aconseguir una contribució substancial a l'adaptació al canvi climàtic.

Quan les despeses operatives no siguin materials per al model de negoci de les empreses no financeres, aquestes empreses:

- a) quedaran exemptes del càlcul del numerador de l'indicador clau de resultats dels OpEx de conformitat amb el punt 1.1.3.2 i divulgaran aquest numerador com a zero;
- b) divulgaran el valor total del denominador dels OpEx calculat d'acord amb el punt 1.1.3.1;
- c) explicaran la manca de materialitat de les despeses operatives en el model de negoci.

1.2. Especificacions de les divulgacions que acompanyen els KPI d'empreses no financeres

Les empreses no financeres divulgaran la informació següent que acompanyi els indicadors clau de resultats pertinents.

1.2.1. Política comptable

Les empreses no financeres explicaran:

- a) la manera com el volum de negocis, les inversions en actius fixos i les despeses operatives es van determinar i van assignar al numerador;
- b) la base sobre la qual el volum de negocis, les inversions en actius fixos i les despeses operatives es van calcular, incloses qualsevol anàlisi en l'assignació d'ingressos o despeses a diferents activitats econòmiques.

Per al volum de negocis i les inversions en actius fixos, les empreses no financeres inclouran referències a les partides corresponents als estats no financers;

Quan l'aplicació de qualsevol càlcul hagi canviat des de l'exercici de referència anterior, les empreses no financeres explicaran per què aquests canvis resulten en informació més fiable i rellevant i facilitaran xifres comparatives re expressades.

Les empreses no financeres divulgaran qualsevol canvi material que hagi tingut lloc durant l'exercici de referència en relació amb l'aplicació dels plans CapEx divulgats de conformitat amb el punt 1.1.2 del present annex. Les empreses no financeres divulgaran tot el següent:

- a) els canvis materials que hagin tingut lloc al pla CapEx i les raons d'aquests canvis;
- b) l'impacte dels canvis esmentats en la probabilitat que les activitats econòmiques de l'empresa passin a ajustar-se a la taxonomia i en el termini en què s'espera que tinguin lloc aquest canvi;
- c) la re expressió dels indicadors clau de resultats de les CapEx i els OpEx per a cada exercici anterior que inclogui el pla quan els canvis del pla tinguin un efecte sobre aquests indicadors.

1.2.2. Avaluació del compliment del Reglament (UE) 2020/852

1.2.2.1. Informació sobre l'avaluació del compliment del Reglament (UE) 2020/852:

Les empreses no financeres:

- a) descriuran la naturalesa de les seves activitats econòmiques elegibles segons la taxonomia i que s'ajusten a la taxonomia, fent referència als actes delegats adoptats de conformitat amb l'article 10, apartat 3, l'article 11, apartat 3, l'article 12, apartat 2, l'article 13, apartat 2, l'article 14, apartat 2, i l'article 15, apartat 2, del Reglament (UE) 2020/852;

- b) explicaran com han avaluat el compliment dels criteris establerts a l'article 3 del Reglament (UE) 2020/852 i els criteris tècnics de selecció associats inclosos als actes delegats esmentats a la lletra a);
- c) explicaran com han evitat qualsevol doble comptabilització en l'assignació al numerador dels indicadors clau resultats relatius al volum de negocis, CapEx i OpEx de totes les activitats econòmiques.

1.2.2.2. Contribució a objectius múltiples

Quan una activitat econòmica contribueixi a diversos objectius mediambientals, les empreses no financeres:

- a) demostraran el compliment dels criteris establerts a l'article 3 del Reglament (UE) 2020/852, en particular, els criteris tècnics de selecció pel que fa a diversos objectius mediambientals;
- b) divulgaran el volum de negocis, les CapEx i els OpEx de la dita activitat com a contribuïdors a diversos objectius mediambientals;
- c) computaran una sola vegada el volum de negocis d'aquesta activitat al numerador dels indicadors clau de resultats del punt 1.1 del present annex per evitar el doble còmput.

1.2.2.3. Desagregació dels indicadors clau de resultats

Quan els indicadors clau de resultats d'una activitat econòmica s'hagin de desagregar, en particular, quan les instal·lacions de producció s'utilitzen de manera integrada, les empreses no financeres han de garantir que:

- a) qualsevol desagregació estigui basada en criteris que siguin adequats per al procés de producció que s'apliqui i reflecteixi les especificitats tècniques del procés esmentat;
- b) es proporcionï informació adequada que acompanyi els indicadors clau de resultats sobre les bases de la dita desagregació.

1.2.3. Informació contextual

Les empreses no financeres explicaran les xifres de cada indicador clau de resultats i les raons de qualsevol canvi en aquestes xifres a l'exercici de referència.

Les empreses no financeres poden divulgar indicadors clau de resultats addicionals basats en el volum de negoci, CapEx i OpEx que incloquin inversions en capital comptabilitzades en empreses en participació, d'acord amb la NIIF 11 o la NIC 28, a prorrata, que corresponguin a la seva participació al capital de l'empresa en participació.

1.2.3.1. Informació contextual sobre l'indicador clau de resultats del volum de negocis Les empreses no financeres proporcionaran tot el següent:

- a) un desglossament quantitatiu del numerador per il·lustrar els principals factors impulsors de canvi a l'indicador clau de resultats del volum de negocis durant l'exercici de referència, com ara els ingressos de contractes amb clients, els ingressos d'arrendaments o altres fonts d'ingressos;
- b) Informació sobre els imports relacionats amb activitats que s'ajusten a la taxonomia desenvolupades per al consum intern propi d'empreses no financeres;
- c) una explicació qualitativa dels elements principals de canvi a l'indicador clau de resultats del volum de negocis durant l'exercici de referència.

Les empreses no financeres que hagin emès bons sostenibles des del punt de vista ambiental o valors representatius de deute per tal de finançar activitats identificades específiques que s'ajusten a la taxonomia també divulgaran l'indicador clau de resultats del volum de negocis ajustat per evitar-ne el doble còmput.

1.2.3.2. Informació contextual sobre l'indicador clau de resultats de les CapEx

Les empreses no financeres proporcionaran un desglossament quantitatiu al nivell agregat de les activitats econòmiques dels imports inclosos al numerador i una explicació qualitativa dels principals elements de canvi a l'indicador clau de resultats de les CapEx durant l'exercici de referència. Aquest desglossament divulgarà tot el següent:

- a) una agregació de les addicions a l'immobilitzat material, als actius intangibles generats internament, inclosos en una combinació de negocis o adquirits, a les inversions immobiliàries adquirides o

reconegudes a l'import en llibres i, si escau, als actius per dret d'ús capitalitzats;

- b) una agregació de les addicions relatives a adquisicions a través de combinacions de negocis;
- c) una agregació de les despeses incorregudes en relació amb activitats econòmiques que s'ajusten a la taxonomia i les despeses incorreguts com a part d'un pla CapEx dels contemplats al punt 1.1.2 del present annex.

Les empreses no financeres divulgaran la informació clau sobre cadascun dels seus plans CapEx a què fa referència el punt 1.1.2 del present annex, inclòs tot el següent:

- a) els objectius mediambientals perseguits;
- b) les activitats econòmiques de què es tracta;
- c) les activitats de recerca, desenvolupament i innovació de què es tracta, quan escaigui;
- d) el termini en què s'espera que cada activitat econòmica que s'ajusta a la taxonomia s'ampliï o en què s'espera que cada activitat econòmica passi a ajustar-se a la taxonomia, inclosa, quan, en aquest darrer cas, el termini superi els cinc anys, una justificació objectiva del termini més prolongat esmentat basada en les característiques específiques de l'activitat econòmica i la reclassificació de què es tracti;
- e) les despeses totals de capital en què es preveu incórrer durant l'exercici de referència i durant el període de temps de els plans CapEx.

Les empreses no financeres que hagin emès bons sostenibles des del punt de vista ambiental o valors representatius de deute per tal de finançar activitats identificades específiques que s'ajusten a la taxonomia també divulgaran indicador clau de resultats de les CapEx ajustat per a les inversions en actius fixos que s'ajusten a la taxonomia finançades per aquests bons o valors representatius de deute.

1.2.3.3. Informació contextual sobre l'indicador clau de resultats dels OpEx

Les empreses no financeres proporcionaran tot el següent:

- a) un desglossament quantitatiu del numerador (despeses operatives determinades de conformitat amb el punt 1.1.3.2 d'aquest annex) per il·lustrar els elements principals de canvi a l'indicador clau de resultats dels OpEx durant l'exercici de referència;
- b) una explicació qualitativa dels elements principals de canvi a l'indicador clau de resultats dels OpEx durant l'exercici de referència;
- c) una explicació d'altres despeses relatives al manteniment diari dels actius de l'immobilitzat material inclouen en el càlcul dels OpEx en relació tant amb el numerador com amb el denominador.

Quan els OpEx siguin part d'un pla CapEx d'acord amb allò esmentat als punts 1.1.2.2 i 1.1.3.2 del present annex, les empreses no financeres divulgaran la informació clau sobre cadascun dels seus plans CapEx de conformitat amb els requisits del punt 1.2.3.2 del present annex.

2. Metodologia per presentar informació sobre els indicadors clau de resultats que han de divulgar les empreses no financeres

Els requisits següents s'aplicaran a la divulgació d'informació d'acord amb l'article 8, apartat 2, del Reglament (UE) 2020/852:

- a) les empreses no financeres determinaran cada activitat econòmica, inclòs un subconjunt d'activitats econòmiques facilitadores i de transició;
- b) les empreses no financeres han de divulgar els indicadors clau de resultats per a cada activitat econòmica i els indicadors clau de resultats totals per a totes les activitats econòmiques al nivell de l'empresa o grup pertinent;
- c) les empreses no financeres divulgaran els indicadors clau de resultats establerts als punts 1.1.1, 1.1.2 i 1.1.3 del present annex en relació amb cada objectiu mediambiental i els indicadors clau de resultats totals respecte de tots els objectius mediambientals al nivell de l'empresa o el grup entre tots els objectius mediambientals evitant alhora el doble còmput;

ANNEX II

OBJECTIUS DE DESENVOLUPAMENT SOSTENIBLE (ODS)

El dia 25 de setembre de 2015 s'aprova, per part de l'Assemblea General, un document de les Nacions Unides mitjançant el qual es crea l'Agenda 2030. Aquesta és elaborada amb la finalitat d'abordar els reptes urgents mundials de la humanitat, i fomentar un desenvolupament sostenible per a l'any 2030. Per a poder aconseguir aquestes fites establertes, es defineixen 17 Objectius de Desenvolupament Sostenible (ODS, 2021), on cadascun n'està destinat a cobrir un problema específic. Els ODS tracten reptes des d'acabar amb la pobresa, protegir el planeta, fins i tot millorar les vides i les perspectives de les persones en tot el món.



IMATGE 10.- Objectiu de Desenvolupament Sostenible

FONT.- (Ministeri de Drets Socials, 2021)

Grado de relación del trabajo con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

Objetivos de Desarrollo Sostenibles	Alto	Medio	Bajo	No Procede
ODS 1. Fin de la pobreza.				X
ODS 2. Hambre cero.				X
ODS 3. Salud y bienestar.			X	
ODS 4. Educación de calidad.				X
ODS 5. Igualdad de género.				X
ODS 6. Agua limpia y saneamiento.		X		
ODS 7. Energía asequible y no contaminante.	X			
ODS 8. Trabajo decente y crecimiento económico.				X
ODS 9. Industria, innovación e infraestructuras.	X			
ODS 10. Reducción de las desigualdades.				X
ODS 11. Ciudades y comunidades sostenibles.			X	
ODS 12. Producción y consumo responsables.				X
ODS 13. Acción por el clima.	X			
ODS 14. Vida submarina.				X
ODS 15. Vida de ecosistemas terrestres.				X
ODS 16. Paz, justicia e instituciones sólidas.				X
ODS 17. Alianzas para lograr objetivos.			X	

IMATGE 11.- Grau de relació del TFM amb els ODS.

Aquest Treball Final de Màster està relacionat de manera directa amb els següents objectius esmentats a l'Agenda 2030:



Objectiu 7. Garantir l'accés a una energia assequible, segura, sostenible i moderna per a totes les persones. En aquest, s'afirma que "el consum d'energia continua sent la principal causa del canvi climàtic, tot i que representa el 60% de les emissions mundials de gasos d'efecte hivernacle". És per això, que aquest projecte és relaciona de manera directa amb aquest objectiu, pel fet que tracta sobre la Taxonomia de la UE que marca com a principal finalitat la mitigació del canvi climàtic i la reducció de gossos d'efecte hivernacle, d'entre altres. A més, l'estudi realitzat busca la classificació d'activitats en diferents grups depenent dels criteris sostenibles que s'acompleixen.



Objectiu 9. Construir infraestructures resilents, promoure la industrialització inclusiva i sostenible, i fomentar la innovació. De manera menys directa que l'anterior, les fites d'aquest estudi estan

relacionades encerta manera amb aquest nové objectiu, tot i que força a les empreses a augmentar els percentatges d'activitats que reporten a la sostenibilitat i al compliment dels criteris, causant un canvi a les infraestructures cap a la sostenibilitat.



Objectiu 13. Adoptar les mesures urgents per combatre el canvi climàtic i els seus efectes. D'igual manera que l'objectiu número 7, aquest està relacionat de manera directa. En aquest s'estableix que “amb l'augment de les emissions de gasos d'efecte hivernacle, el canvi climàtic evoluciona a un ritme més ràpid”. Per tant, amb la finalitat de complir cadascun dels objectius que s'esmenten a tota la normativa de la Taxonomia de la UE, estan complint-se les fites nombrades a l'Agenda 2030 sobre aquest objectiu número 13.

Com a conclusió, la taxonomia no sols permet aconseguir reconduir les activitats econòmiques cap a la sostenibilitat, sinó que a més, és rellevant per al compliment dels Objectius de Desenvolupament Sostenible (ODS).

7. BIBLIOGRAFIA

Consell Europeu. *Pacte Verd Europeu*.

< <https://www.consilium.europa.eu/es/policies/green-deal/> > (Consulta: 23 de gener de 2024)

Dormido, L., Garrido, I., L'Hotellerie-Fallois, P., i Santillán, J. (2022). *“El cambio climático y la sostenibilidad del crecimiento: iniciativas Internacionales y políticas europeas”*. Madrid: Editorial Banco de España.

ENI. < <https://www.eni.com/it-IT/home.html> > (Consulta: 22 d'abril de 2024)

EQUINOR. < <https://www.equinor.com> > (Consulta: 22 d'abril de 2024)

Espinoza, E. (2020). *“Método y Técnicas de recolección de la información”*.

Hueso, A. I Cascant, M.J. (2012). *Metodologia i Tècniques Quantitatives d'Investigació*. València: Editorial UPV.

IBM (2023). *Gràfic radial*.

< <https://www.ibm.com/docs/es/spss-statistics/beta?topic=types-radar-charts> > (Consulta: 20 de juny de 2024)

Espanya (2017). *Acord de Paris*. BOE.

Gascó, J.V., (2023). *“¿Qué es la inversión sostenible?”*.

< <https://www.rankia.com/blog/bolsa-desde-cero/5435162-que-inversion-sostenible-acciones-fondos-etfs> > (Consulta: 15 de febrer de 2024)

Krippendorff (1990). *Metodología de análisis de contenido teoría y práctica*. Barcelona: Editorial Paidós.

Medina, J.L., i Hervás, G., (s/d). *La nova taxonomia de Bloom*. Barcelona: Universitat de Barcelona.

Ministeri del Govern d'Espanya (s/d). *Acord de Paris*.

< <https://www.miteco.gob.es/es/cambio-climatico/temas/el-proceso-internacional-de-lucha-contr-el-cambio-climatico/naciones-unidas/elmentos-acuerdo-paris.html> > (Consulta: 13 de febrer de 2024)

Ministeri de drets socials i Agenda 2030 (2021). *Estrategia de Desarrollo Sostenible 2030*. Madrid: Paseo del Prado.

Ministeri de drets socials i Agenda 2030 (2021). *Agenda 2030*.

< <https://www.mdsocialesa2030.gob.es> > (Consulta: 7 de febrer de 2024)

NESTE. < <https://www.neste.com> > (Consulta: 20 d'abril de 2024)

ORLEN. < <https://www.orklen.pl/pl> > (Consulta: 22 d'abril de 2024)

RAE. *Definició de Taxonomia*.

< <https://www.rae.es/diccionario-estudiante/taxonomia> > (Consulta: 25 de gener de 2024)

REPSOL. < <https://www.repsol.com/es/index.cshtml> > (Consulta: 4 de maig de 2024)

Reuters, T., (2023). Vestas espera ahora menores ingresos en 2022 y una *caída de la actividad en 2023*.

< <https://es.euronews.com/next/2023/01/27/vestas-wind-resultados> > (Consulta: 10 de juny de 2024)

Reve., (2020). Vestas se convierte en el primer proveedor de energía eólica en establecer objetivos de seguridad a largo plazo.

< <https://www.evwind.com/2020/01/27/vestas-se-convierte-en-el-primer-proveedor-de-energia-eolica-en-establecer-objetivos-de-seguridad-a-largo-plazo/> > (Consulta: 10 de juny de 2024)

SNAM RATE GAS. < <https://www.snam.it/en/we-snam.html> > (Consulta: 15 d'abril de 2024)

Total Energies. < <https://www.totalenergies.es/es/hogares> > (Consulta: 22 d'abril de 2024)

Vestas Wind System. < <https://www.vestas.com/en> > (Consulta: 27 d'abril de 2024)