



**Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales
ICADE**

TRABAJO FIN DE GRADO

**El impacto de los criterios ASG en la aplicación de la financiación
empresarial sostenible**

Autor: Lisa Marie Scalabrino
Director: Cristina Grande Herrera

MADRID | Marzo 2024

¿Cuál es el impacto de la integración de criterios ASG en la financiación verde de los gobiernos corporativos europeos?

ABSTRACT

Este trabajo analiza una cuestión que domina nuestro siglo en lo que se refiere a la evolución de ciertas prácticas puestas en marcha por los gobiernos de las empresas, principalmente garantizar el buen uso de nuestros derechos fundamentales. Esta dimensión abarca actividades empresariales que tienen un impacto indudable en la sociedad y el medio ambiente actuales. Este estudio examina el impacto de los criterios ASG sobre la financiación verde de las empresas, utilizando como principal análisis comparativo a dos empresas que integran los criterios ASG en sus prácticas de gestión. Este estudio pretende establecer el vínculo entre el uso de los criterios ASG y el acceso a una financiación verde de las empresas. La metodología utilizada para esta investigación incluye un análisis cuantitativo de datos financieros en términos de inversión verde y análisis de crecimiento. Así como un análisis cualitativo centrado en los compromisos de las empresas con las prácticas sostenibles. Los resultados preliminares de estos análisis demuestran una correlación positiva entre el uso de criterios ASG y la financiación corporativa verde. Se dividirá en cinco partes principales, cada una tratará un tema diferente. Para comprender cómo la integración de estos criterios puede ofrecer una financiación sostenible en el tiempo a las partes interesadas de una empresa, pero también para proporcionar acceso a fuentes de financiación sostenibles y crear valor para las empresas en el largo plazo.

1. Introducción	
2. Objetivos	
3. Metodología	
4. Contexto actual	<p>Análisis de un gobierno corporativo y sus criterios:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Responsabilidad - Transparencia - Igualdad <p>Análisis de los criterios ASG:</p> <ul style="list-style-type: none"> - (A) Medio ambiente - (S) Social - (G) Gobernanza
5. La influencia de los criterios ASG sobre las inversiones europeas	<ul style="list-style-type: none"> - Compromiso de las partes interesadas - Crear valor a largo plazo - Gestión de riesgos
6. Evolución actual de las practicas sostenibles (ASG)	<ul style="list-style-type: none"> - Aumento de los informes de sostenibilidad - Emergencia de normas ambientales y de la etiqueta europeo durable. - Crecimiento de los proyectos sostenibles al respecto de los ODS
7. Caso práctico (Iberdrola)	<ul style="list-style-type: none"> - Análisis ASG
8. Caso práctico (Statkraft)	<ul style="list-style-type: none"> - Análisis ASG
9. Comparación	
10. Conclusiones y recomendaciones	
11. Declaración de Uso de Herramientas de Inteligencia	

Artificial Generativa en Trabajos Fin de Grado	
12. Bibliografía	

1) Introducción

ASG es un acrónimo de criterios medioambientales, sociales y de gobernanza. Los cuestionamientos de la procuración del medio ambiente comenzaron en las décadas de 1960 y 1970 con la publicación del libro de los autores [Carson and Rachel \(1962\)](#). A ello siguió el desarrollo de ciertas normas sociales, principalmente con la llegada del feminismo, los derechos civiles y los derechos de los trabajadores. A partir de la década de 2000, estos conceptos ganaron valor, gracias a una serie de inversores institucionales y particulares que deseaban integrar estas prácticas responsables en su vida cotidiana. Las crisis financieras y económicas vividas un poco más tarde también sirvieron para poner de relieve la importancia de una gestión responsable de las empresas. Estos criterios se vieron rápidamente como una forma fiable de reducir los riesgos a corto y largo plazo asociados a las inversiones financieras. La llegada del [Global Reporting Initiative \(1997\)](#) ha hecho que las empresas empiecen a publicar informes anuales sobre sus resultados. Los criterios ASG evalúan la estrategia de RSE (Responsabilidad Social de las Empresas) de una empresa, proporcionando una guía que complementa la información extra financiera para la elección de inversiones y la selección de partes interesadas. La integración de los criterios ASG contribuye a las estrategias de los inversores, para quienes la inversión responsable es un medio de contribuir a los [Objetivos de Desarrollo Sostenible \(2015\)](#) ODS. Esta integración se aplica a las grandes empresas, las pequeñas y las start-ups. Como nos interesa el mundo de las finanzas y la inversión, hemos elegido este tema para comprender y ampliar nuestros conocimientos sobre el impacto de los criterios ASG en la salud financiera de un gobierno corporativo. Cada vez son más los países que incorporan estos criterios, en función de diversos factores como su conocimiento de estas prácticas, su normativa, sus incentivos económicos y las demandas de sus grupos de interés. Estudiaremos, en primer lugar, qué es el gobierno corporativo para comprender sus características. A continuación, repasaremos los criterios ASG, sus características, sus ventajas, lo que permiten y su función principal. Estas dos primeras partes constituyen la esencia misma de este estudio y nos permitirán proseguir nuestra investigación centrándonos especialmente en el impacto de los criterios ASG en las inversiones europeas. El objetivo es

estudiar el interés que tienen las partes interesadas en confiar en empresas responsables en términos medioambientales y sociales. A continuación, estudiaremos cómo han evolucionado las prácticas ASG en los últimos años, cómo ha cambiado la responsabilidad de las empresas y en qué medida se respetan los criterios ASG. Por último, analizaremos dos casos prácticos que nos parecen interesantes, para medir la importancia de los criterios ASG en dos empresas que no operan en los mismos países, y ver si la ubicación geográfica tiene un impacto en la responsabilidad corporativa. Elegimos Iberdrola y Statkraft pertenecientes al sector energético como empresas a estudiar por varios factores como su relevancia en términos de sostenibilidad, la transparencia de sus informes, sus innovaciones y sus impactos financieros positivos. El objetivo de estos dos estudios de casos, basados respectivamente en dos empresas, es permitirnos comprender cómo los principales protagonistas de estas empresas se comportan de forma diferente en función de las normas de los países a los que pertenecen. También intentaremos comprender si la naturaleza de las inversiones difiere de Noruega a España. Después compararemos su progreso y su salud financiera gracias a sus informes ASG, que nos mostrarán sus acciones y su compromiso en materia de sostenibilidad.

2) Objetivos

El principal objetivo de esta literatura de síntesis es comprender cómo el uso y la aplicación de criterios ASG permiten a las instituciones financieras ofrecer a sus accionistas o inversores una financiación más respetuosa con el medio ambiente. Se trata de concluir si estos criterios conducen a una mayor rentabilidad y creación de valor a largo plazo. Por el momento, es complicado determinar si los criterios ASG son una auténtica fuente de buenas inversiones, ya que los fenómenos económicos son difíciles de predecir. Diversos estudios ya han demostrado que las inversiones que tienen en cuenta estos criterios pueden generar mayores rendimientos financieros a largo plazo, así como un impacto positivo en el medio ambiente y la sociedad. Sin embargo, las inversiones de alto rendimiento y sin riesgo siguen siendo extremadamente raras e inaccesibles. El riesgo parece reducirse para las empresas con prácticas responsables debido a su preparación para afrontar futuros riesgos y retos, lo que puede significar una mejor gestión de los recursos, una mayor capacidad de innovación y un mayor atractivo para los inversores. Este estudio se basa en la lectura y análisis de diversos trabajos existentes sobre criterios ASG. Para realizar este estudio nos basamos en la lectura en profundidad del estudio [Tsang et al. \(2023\)](#).

3) Metodología

El objetivo de este estudio es definir si la integración de criterios ASG en las prácticas de las empresas les permite acceder y crear financiación verde para sus proyectos. En primer lugar, se realizó una lectura en profundidad de la literatura existente para comprender las relaciones teóricas entre la integración de criterios ASG por parte de las empresas y su acceso a las finanzas verdes. Este paso permitió definir los conceptos clave, comprender los principales factores que influyen en la relación entre los criterios ASG y las finanzas verdes y recopilar información sobre los métodos de financiación verde de las empresas. Para recontextualizar el tema se realizó un estudio teórico sobre los criterios ASG, sus influencias, así como su evolución. Para completar este estudio teórico se realizaron dos análisis de casos recogiendo datos de dos empresas del mismo sector de actividad, pero de diferente tamaño. Los datos se obtuvieron de los informes ASG anuales, que contenían una amplia gama de información que cubría todos los aspectos de la sostenibilidad de estas dos empresas. Los criterios ASG presentes en ambos informes se evaluaron utilizando indicadores reconocidos y estandarizados, como los proporcionados por documentos de estandarización como el Global Reporting Initiative (GRI). Para evaluar el acceso a métodos de financiación verde, se llevaron a cabo análisis cuantitativos y cualitativos de las prácticas de financiación sostenible de las empresas, teniendo en cuenta las inversiones verdes y las prácticas sostenibles. Este estudio tiene limitaciones, particularmente en cuanto a la disponibilidad y calidad de los datos proporcionados en los informes ASG de las dos empresas. Además, la muestra utilizada no es totalmente representativa de todos los sectores y regiones geográficas, lo que podría limitar la precisión de los resultados.

4) Contexto actual

El objetivo de este proyecto es medir el impacto de los criterios ASG en el mundo empresarial actual y comprender su repercusión en el buen funcionamiento de una entidad financiera. La importancia de estos criterios ha crecido exponencialmente en los últimos años, sobre todo ante la presión que están recibiendo las empresas por parte de sus grupos de interés para que sean transparentes sobre sus compromisos. Estas normas son cada vez más estrictas, de modo que cada entidad pueda garantizar respuestas adecuadas a las cuestiones medioambientales, de derechos humanos y de gobierno corporativo. Es evidente que una empresa que adopta estos criterios es percibida como dotada de una buena ética. Lo que crea una ventaja competitiva

considerable, sobre todo en términos de reputación, que puede traducirse en una clientela fiel y un acceso más fácil a la financiación. Las innovaciones en materia de desarrollo sostenible permiten poner en marcha procesos más eficaces y, sin duda, reducirán los costes a largo plazo para las empresas que decidan invertir plenamente en estas prácticas.

4.1) Análisis de un gobierno corporativo y sus criterios

En este estudio definiremos qué es el gobierno corporativo y sus tres pilares que son esenciales para su correcto funcionamiento. Un informe del [gobierno corporativo de la autoridad de mercados financieros \(2021\)](#) muestra los pilares que son sinónimos de las normas que determinan la forma en que se organiza, controla y gestiona una empresa. En primer lugar, la rendición de cuentas es un pilar importante, que garantiza la ética y la transparencia de una empresa frente a todas sus partes interesadas. Esto significa que las empresas son responsables ante sus clientes, empleados, accionistas y proveedores. Una buena estructura y gestión es una parte importante del gobierno corporativo y parte de sus responsabilidades, permitiendo una toma de decisiones equilibrada y eficaz sobre las nuevas tendencias o la gestión que se les aplica. La independencia y transparencia del gobierno corporativo se refiere a la separación de intereses y poderes dentro de la estructura de gobierno de una empresa. Con ello se pretende garantizar que las decisiones tomadas en la empresa sean imparciales y no estén influidas por determinadas partes o por conflictos de intereses. La transparencia y la divulgación de la información perteneciente a una empresa deben ser tan claras para sus partes interesadas como sus resultados y riesgos. La igualdad en el gobierno corporativo promete diversidad e inclusión en los órganos de dirección, incluyendo una variedad de perfiles. Esto permite la presencia de diferentes perspectivas, ideas y ética. Este valor permite una toma de decisiones informada y mejorada, lo que en general da confianza a las partes interesadas de una empresa.

4.2) Análisis des criterios ASG

Los criterios ASG corresponden a normas utilizadas para que las empresas cumplan determinadas reglas y obligaciones medioambientales, sociales y de gobernanza. Constituyen los tres pilares del análisis extra-financiera (que tiene en cuenta algo más que los aspectos financieros). Estos criterios se utilizan para evaluar la responsabilidad de una empresa con el medio ambiente y sus partes interesadas.

(A) El criterio **medioambiental** se basa en una evaluación de la relación de la empresa con el medio ambiente y su contribución al desarrollo sostenible. El criterio medioambiental (A) puede aplicarse a la gestión de residuos, la reducción de emisiones de gases, el reciclaje o el uso de energías renovables.

(S) El criterio **social** mide el impacto de una organización en la sociedad en términos de derechos humanos, salud pública y diversidad. En cuanto al criterio social (S), tenemos en cuenta la formación del personal, el respeto de los derechos de los trabajadores y el diálogo.

(G) El criterio de **gobernanza** evalúa las prácticas y procedimientos en los que una organización basa sus decisiones. Responde a las necesidades de las partes interesadas externas e internas y cumple la ley. El criterio (G) correspondiente a la gobernanza y que aboga por la independencia del consejo de administración, la estructura de la gestión y la auditoría de cuentas.

Con vistas al desarrollo sostenible y a la inversión responsable, los criterios están vinculados a los resultados financieros y a su impacto medioambiental y social. Estos criterios son, por tanto, sinónimo de análisis extra financiero para los inversores que desean invertir. Suponen la evaluación de un criterio económico además de los criterios financieros habituales de rentabilidad, cotización y perspectivas de crecimiento, y ofrecen un alcance más ético a los inversores preocupados por estas cuestiones. El [Ministerio de Economía y Finanzas](#), por definición, evalúa el enfoque de RSE de una empresa, que corresponde a la responsabilidad social de las empresas. Estas problemáticas pueden variar en función del sector de actividad, la ubicación, la naturaleza y el tamaño de la empresa, la cadena de suministro, la estrategia empresarial, los valores y los inversores de la organización.

5) La influencia de los criterios ASG sobre las inversiones europea

5.1) Compromiso de las partes interesadas

Un estudio [PwC \(2023\)](#) encuestó a más de 150 empresas de capital riesgo de 22 países. La encuesta se realizó en el primer semestre de 2023. Las empresas éticas que respetan el medio ambiente y las cuestiones sociales atraen cada vez a más partes interesadas, en particular a los inversores. Para el 69% de las estrategias de inversión más populares, el uso de criterios ASG

es esencial para la creación de valor. El 56% de los inversores encuestados afirma haber suspendido ya una operación por motivos relacionados con los criterios ASG. Dos tercios de las empresas de inversión creen que el principal beneficio de los criterios ASG es mejorar la reputación de las empresas. El estudio muestra que esta tendencia está muy desarrollada.

Por lo tanto, es lógico que las empresas prefieran invertir capital en empresas con los mismos valores, lo que les permite entrar en el protocolo reglamentario establecido en sus respectivos países. Los estándares aplicados en cada país en materia de protección ambiental y derechos humanos son aún más estrictos en muchos países europeos, y es probable que aumenten con los años. En España estos estándares se expresan en leyes como la [ley de Responsabilidad Ambiental \(2007\)](#), la [ley de Residuos y Solicitud de Recursos \(2011\)](#) o la [ley de Evaluación Ambiental \(2013\)](#). Además de estos distintos extractos legales, el gobierno español ha creado la [Organización Internacional de Normalización \(1947\)](#) para promover prácticas medioambientales sostenibles efectivas en empresas y organizaciones.

Por lo tanto, empresas que utilizan estas prácticas y estándares se encuentran en una buena posición para anticiparse a los futuros requisitos legales y protegerse de determinadas inversiones y sanciones no reglamentarias.

5.2) Crear valor a largo plazo

Diversos estudios han demostrado que las empresas respetuosas con el medio ambiente obtienen por lo general mejores resultados financieros, mientras que las prácticas sostenibles pueden repercutir positivamente en los costes de operación, mejorar la eficiencia energética y fomentar la innovación. Un estudio [Universidad de Oxford, Arabesque Partners. \(2015\)](#) analizó más de 200 fuentes y concluyó que el 80% de los estudios revisados mostraban que unas prácticas prudentes de sostenibilidad tienen un impacto positivo en el rendimiento de las inversiones.

Al dirigirse a las empresas sobre cuestiones ASG, los inversores pueden utilizar su influencia para promover y lograr prácticas sostenibles a largo plazo. Por otra parte, muchas empresas que no tengan prácticas sostenibles desempeñan un importante papel económico en términos de bienes y servicios, ingresos y creación de empleo. Aportan ciertos beneficios a la economía de un país, pero sus prácticas siguen siendo cuestionables en cuanto a la protección del medio

ambiente. Estas empresas se caracterizan como empresas no verdes porque sus inversiones a menudo se centran en activos no ecológicos. Sin embargo, ciertas empresas con inversiones no verdes son, en última instancia, verdes porque permiten que sus inversiones ayuden a las empresas con poco capital para que puedan adoptar prácticas más justas. Por tanto, promover el cambio al contrario una decisión de cartera puramente ecológica. Esta oposición a las carteras de inversión exclusivamente ecológicas crea valor a largo plazo al permitir que las pequeñas empresas se vuelvan más ecológicas [Steward Rumble \(2023\)](#).

5.3) Gestión de riesgos

Las empresas son cada vez más conscientes de los riesgos relacionados con el cambio climático, las estrictas regulaciones ambientales y los problemas de sostenibilidad. Invertir en empresas respetuosas con el medio ambiente puede reducir estos riesgos, ya que suelen estar mejor posicionadas para enfrentar los desafíos ambientales.

El cambio climático es uno de los riesgos prioritarios para los inversores hoy en día debido a los riesgos asociados con la estabilidad financiera que pueden derivarse de ello. Tanto los inversores como los emisores confían en las nuevas reglas establecidas por los inversores, incluido el [Grupo de Trabajo sobre Información Financiera relacionada con el Cambio Climático GIFCC \(2015\)](#), para evaluar y gestionar mejor los riesgos climáticos, así como para presentar información al respecto a empresas y carteras. Por lo tanto, en la actualidad, muchos consejos de administración y empresas centran sus esfuerzos en la evaluación de factores ASG y responden al riesgo relacionado con el cambio climático como uno de los principales riesgos o como un punto de entrada clave en el marco de medio ambiente, responsabilidad social y gobernanza. Las cuestiones geográficas son importantes cuando se trata de la opinión de los inversores sobre los impulsores de esta conexión. Según el informe [RBC \(2019\)](#) la mayoría de los inversores canadienses tienden a ver los factores ASG como una actividad de mitigación de riesgos (68%), mientras que los inversores europeos los consideran ambas cosas a la vez. Cualquiera que sea el factor determinante, los inversores de todo el mundo están claramente informados sobre el potencial que tienen los criterios ASG para vincularse con el rendimiento financiero.

En resumen, invertir en empresas respetuosas con el medio ambiente se ha convertido en una elección estratégica para muchas empresas, ya que no solo puede reducir los riesgos, sino

también mejorar la rentabilidad, fortalecer la reputación y satisfacer la creciente demanda de los consumidores de productos y servicios sostenibles.

6) Evolución actual de las practicas sostenibles (ASG)

6.1) Aumento de los informes de sostenibilidad

Para alimentar sus modelos de inversión, los inversores requieren datos ASG de alta calidad, centrados en el riesgo y comparables entre empresas y sectores, pero tales datos no están fácilmente disponibles en el contexto de la presentación de información de las empresas hoy en día. La encuesta realizada por EY (2019) entre inversores institucionales sobre factores ASG indica que el 56 % de los inversores considera que la información sobre cuestiones ASG no es suficiente, habiendo una ligera mejora desde 2017. Con frecuencia, la información proporcionada por las empresas se centra demasiado en las medidas tomadas en lugar de en las razones que explican dichas medidas y no lo suficiente en la relación entre los resultados de los factores ASG y el desempeño de la empresa. Los inversores desean información ASG que identifique los factores ambientales y sociales importantes para la empresa en el logro de sus objetivos estratégicos, estableciendo objetivos relacionados con estos factores que sean relevantes a medio y largo plazo. Como una empresa debe comunicar los aspectos positivos y negativos en lo relativo a su información financiera, la información ASG de calidad debería dar a conocer lo que es bueno y lo que no lo es tanto en temas importantes y los planes de la empresa para abordar cualquier deficiencia. Aunque la práctica de la divulgación voluntaria de información ASG puede proporcionar información sobre cuándo y por qué las empresas consideran beneficiosa esta información, la calidad de esta información varía y carece de comparabilidad. Como resultado, mientras la mayoría de los estudios muestran una relación positiva entre la información ASG y el valor de mercado, algunos estudios también encuentran una relación negativa o ninguna. Por lo tanto, es difícil saber si la falta de una asociación clara entre la divulgación y el rendimiento de la empresa en algunos estudios se debe a la falta de calidad de la divulgación o a que los inversores no consideran que dicha divulgación sea relevante para sus objetivos.

6.2) Emergencia de normas ambientales y de la etiqueta europeo durable.

Cuando se habla de desarrollo sostenible, ecodesarrollo, gestión de los recursos naturales y respeto del medio ambiente, las empresas se movilizan progresivamente y empiezan a adoptar

códigos de prácticas éticas y medioambientales. Las normas medioambientales se han desarrollado paralelamente al nacimiento de los criterios ASG que están directamente relacionados con la noción de inversión «responsable». En 1971 nació en Estados Unidos el primer fondo de inversión que incorpora los criterios ASG «Pax World Fund». En la década de 1980 aparecen los primeros fondos de inversión éticos europeos, que son fundados principalmente por organizaciones religiosas. En 1992 se firma la declaración de las instituciones financieras sobre medio ambiente y desarrollo sostenible del [Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente \(PNUE\)](#). Mas tarde, para dar seguimiento a este evento, la inversión responsable se promueve mundialmente en el sector financiero. En los años noventa las primeras empresas comenzaron a integrar estas prácticas en sus métodos de trabajo. Desde 2010, estas prácticas se han hecho más comunes, los inversores tienden cada vez más a analizar con las prácticas de una empresa y no solo sus datos financieros. Desde hace algunos años, las etiquetas «ASG» entran en vigor con el fin de caracterizar una determinada inversión y algunas empresas que disponen de una calificación ASG suficiente. El objetivo es permitir que los inversores privados e institucionales reconozcan las prácticas verdes en los mercados financieros. Algunos estudios han visto la luz, en particular, con el fin de analizar si estas prácticas etiquetadas y caracterizadas «verdes» presentan mayor rentabilidad que los activos tradicionales. Este es el caso de la etiqueta ecológica europea, esta etiqueta permite indicar a sus clientes y consumidores que sus productos cumplen criterios ecológicos estrictos, estos productos están sujetos a la verificación de terceros y son reconocidos en toda Europa. Esta etiqueta también ayuda a reforzar su imagen de marca y mostrar al público sus preocupaciones medioambientales.

6.3) Crecimiento de los proyectos sostenibles al respecto de los ODS

Según las Naciones Unidas, atravesamos un periodo complicado con la pandemia del COVID 19 y la guerra en Ucrania. Estos conflictos han provocado un aumento de la inflación, una subida de los tipos de interés y un sobreendeudamiento que no es el mejor momento para una transición energética y social que permita cumplir los objetivos de las Naciones Unidas para 2030. Sin embargo, el sector privado representa una oportunidad real para el planeta y su desarrollo sostenible. En 2019, el [Global Investors for Sustainable Development \(GISD\)](#) se creó como una alianza para movilizar a los inversores privados en apoyo del desarrollo sostenible, centrándose en los [Objetivos de Desarrollo Sostenible](#) de la ONU. Hoy, la institución gestiona 16 billones de dólares y contribuye a numerosos proyectos. Se trata de la

creación de productos financieros sostenibles, la organización de programas de formación, la sensibilización para ofrecer diversas estrategias de inversión sostenible, las inversiones directas para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero o para promover la igualdad de género y mejorar el acceso a la educación y la sanidad. El foro sobre el progreso de los ODS, que tuvo lugar en septiembre de 2023, fue analizado por científicos con el objetivo de evaluar el avance de los objetivos de desarrollo sostenible en todo el mundo. La [Organización de las Naciones Unidas](#) ha calcificado los resultados de positivos, pero también ha descrito una serie de puntos débiles en algunos de los objetivos, y se propone estudiar en un futuro próximo los progresos realizados en la integración de criterios ASG en las instituciones financieras.

7) Casos prácticos (Iberdrola)

Hemos elegido a Iberdrola para llevar a cabo este análisis de información ASG porque la compañía es reconocida por su sólido desempeño ASG. La compañía ha implementado políticas y prácticas que integran consideraciones ambientales, sociales y de gobierno en sus operaciones de negocio, lo que la convierte en un objeto de análisis relevante para evaluar prácticas sostenibles y responsables. Iberdrola es actualmente uno de los líderes mundiales en energías renovables, y su compromiso por hacer posible una transición energética rápida y sensata nos proporciona una amplia información gracias a los numerosos informes que publica. Estos informes nos permiten analizar cómo una gran empresa del sector energético decide proporcionar su información.

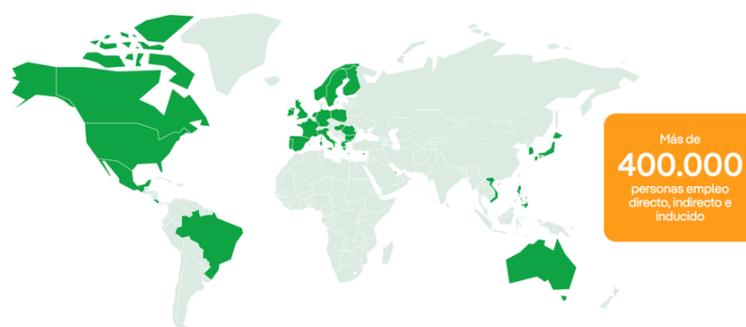
En España, el gobierno corporativo se rige por la [Ley de Sociedades de Capital](#). Todas las empresas que cotizan en bolsa en España deben tener un consejo de administración elegido por los accionistas de la empresa, que pueden influir en las decisiones de la empresa y tienen derecho a voto en las asambleas generales. Los principios españoles de gobierno corporativo se inspiran en gran medida en los mejores valores internacionales, como la transparencia, la responsabilidad, la equidad y el respeto a los accionistas minoritarios. La normativa española vigente obliga a las empresas españolas a ser transparentes de cara al público y a sus accionistas, por lo que están obligadas a publicar informes frecuentes y a facilitar el acceso a sus resultados. Las empresas españolas están sujetas a controles, en particular por parte de la [Comisión Nacional del Mercado de Valores \(CNMV\)](#) que vigila el cumplimiento del buen gobierno e investiga los incumplimientos de la ley. En definitiva, el gobierno español dicta normas y leyes para que sus empresas perduren en el tiempo y sean cada vez más sostenibles.

Hemos elegido una empresa española para esta bibliografía para completar nuestra doble titulación franco-española y comprender qué prácticas existen para divulgar prácticas ASG en el sur de Europa. En este análisis estudiaremos en profundidad los últimos informes ASG que la empresa ha publicado. Empezaremos analizando los datos financieros de la empresa para entender el informe en su conjunto y cómo gestiona la empresa sus inversiones. A continuación, analizaremos los tres criterios ASG (medioambiental, social y de gobernanza) para comprender las ambiciones de la empresa y cómo establece sus prioridades a corto, medio y largo plazo. El objetivo de este análisis es concluir si la empresa está teniendo éxito o no a la hora de producir financiación verde y sostenible y si la integración de los criterios ASG le resulta beneficiosa.

Iberdrola es una empresa española fundada en 1992 debido a la fusión de Iberduero e Hidroeléctrica Española. Es uno de los principales proveedores de electricidad del mundo. Sus actividades abarcan toda la cadena energética, desde la producción, distribución y comercialización hasta la producción, transporte y distribución de gas natural. Es líder mundial en energías renovables, especialmente solar y eólica, y ha realizado importantes inversiones en el desarrollo de parques eólicos y centrales solares en todo el mundo. La empresa es ampliamente reconocida por su compromiso con las energías limpias y su impacto positivo en el medio ambiente. Iberdrola es también uno de los mayores productores nucleares de España, opera en cuarenta países de cuatro continentes, emplea a 40.000 personas en todo el mundo y presta servicio a 34,3 millones de clientes.

La empresa cotiza en las bolsas de Bilbao y Madrid y es una de las mayores empresas españolas por capitalización bursátil, con un índice en el Ibex 35.

Presencia internacional y principales magnitudes



https://www.iberdrola.com/documents/20125/42388/TB_Integrated_Report.pdf

Fig.1 Países en los que opera Iberdrola en 2022

7.1) Análisis de los informes ASG

Información financiera:

Este estudio sobre el análisis del uso de los criterios ASG se basa en una lectura y análisis en profundidad de [Integrated report February \(2023\)](#) así como en [Statement of Non-financial Information \(2021\)](#) y [Sustainability Report \(2022\)](#) de la empresa Iberdrola.

Tras más de 170 años de actividad, Iberdrola ha acelerado en las dos últimas décadas su transición energética para combatir eficazmente el cambio climático y ofrecer un modelo competitivo que crea valor en los lugares donde opera. En 2022, su desempeño es notable en términos de valor de su capital e inversiones. La compañía ha realizado un cambio transformando parte de su capital para crear valor para sus grupos de interés. Iberdrola ha obtenido un beneficio neto de 4.339 millones y ha realizado diversas inversiones en 2022:

- 10,730 millones de inversión bruta
- 1.958 MW invertidos en start-ups que trabajan por el desarrollo sostenible
- 363 millones de euros invertidos en innovación
- 80% de instalaciones con cero emisiones de gases de efecto invernadero
- 52 millones de contribución a las empresas

La empresa ha invertido su capital en la protección del medio ambiente y la innovación, y en ayudar a las empresas emergentes de rápido crecimiento a expandirse.

GROUP ESG Financing 2022 (€ millions)		
	New financing 2022	Portfolio at year-end 2022
Green	6.017	26.956
Bonds	3,237	17,668
Bank loans	-	376
Multilateral loans	991	2,857
Loans with development banks and ECAs	1,535	2,666
Structured financing	254	3,389
Sustainable	3,495	21,517
Credit facilities	2,500	15,272
Loans	995	1,245
Commercial paper programmes	-	5,000
ESG total	9,512	48,473

https://www.iberdrola.com/documents/20125/42388/IB_Integrated_Report.pdf

El Grupo firmó nuevas operaciones de financiación verde en 2022 por un total de 6.017 millones de euros. Esto eleva el importe total de la financiación verde a finales de 2022 a 26.956 millones de euros. El elemento diferenciador de esta financiación es el compromiso de destinar los fondos obtenidos a proyectos con impacto positivo en el medio ambiente, entre los que destacan las energías renovables, la ampliación y digitalización de las redes de transporte y distribución eléctrica, la investigación de nuevas tecnologías más eficientes y los proyectos de movilidad inteligente en los que Iberdrola invierte.

Medio ambiente (A):

Los 10 sucesos más relevantes en materia de desarrollo sostenible:

- Iberdrola firma el mayor préstamo verde de su historia, por valor de 1.000 millones de euros, para la compra de turbinas para parques y proyectos eólicos terrestres en España, Polonia, Grecia, Alemania y Reino Unido.
- Adjudicación de 7.000 MW de energía eólica marina en Escocia por una inversión de 22.500 millones.
- Adquisición de su mayor parque eólico en Australia.
- Inversión de 1500 millones de euros para el mayor proyecto de energía limpia de la historia en Portugal.
- Presenta el proyecto más ambicioso para la COP27, un objetivo de neutralidad de emisiones en la producción de electricidad para 2030 y cero emisiones netas para 2040.

Con sus múltiples iniciativas para desarrollar proyectos de desarrollo sostenible, Iberdrola se ha diversificado geográficamente y ha realizado importantes inversiones para contribuir a proyectos de emisiones 0.

GOALS	METRIC	2022	2025	2030	Related SDGs	
ENVIRONMENTAL						
	Net Zero in scopes 1, 2 and 3 before 2040	Achieve before 2040 (progress towards 2030 target)	36 %	In progress	Carbon Neutral Scopes 1 and 2 ⁽¹⁾	7 13
	Carbon Neutral in electricity generation in 2030	Specific emissions global mix (g CO ₂ /kWh)	88	<70	Carbon Neutral ⁽²⁾	13 17
	NOx Emissions	kg/MWh	0.35	-	<0.10	7 13
	Specific water consumption ⁽³⁾	% reduction vs 2021	+2 %	-18 %	-63 %	6 14
	Smart solutions portfolio	Million solutions	13.0	18	21	9 12 13
	Green hydrogen	Annual production (kt H2)	0.02	35	350	9 13 17
	Conservation, restoration and plantation of trees	Number of trees (Million) & No Net Deforestation in 2025	2.5	8	20	13 15
	Net positive impact in 2030	% assets with biodiversity assessment and neutrality plan	0	20 %	100 % (Net positive)	13 14 15
	Blade Recycling	% of blades recycled ⁽⁴⁾	0	50 %	100 %	11 12 13
	Investment in R&D	Million euros (annual)	363	420	550	7 9 13
	Storage capacity	Cumulated installed storage capacity (GWh)	101.2	102	>120	7 13
	Sustainable light vehicle fleet	% over total light vehicle fleet	27.7 %	-	100 %	7 9 13
	Renewable electricity consumption in corporate buildings (Europe and USA)	% over total electricity consumption	49.4 %	-	100 %	11 13 17

https://www.iberdrola.com/documents/20125/42388/IB_Integrated_Report.pdf

Fig 2. Tabla con las acciones de Iberdrola para cumplir los objetivos de 2030

Según el informe *Integrated report February (2023)* Iberdrola ha incluido en su informe una tabla con sus avances y previsiones desde el punto de vista medioambiental.

Los avances en el ODS 6 (agua limpia y saneamiento) se reflejan en un cambio metodológico en el cálculo del consumo de agua. La compañía muestra que ha utilizado más agua que en 2021 y espera alcanzar una reducción del 18% en 2025. El ODS 7 (energía asequible y limpia) está representado aquí por las flotas de vehículos ligeros sostenibles, la inversión en funciones de R&D y las emisiones netas de NOx. En 2022, Iberdrola habrá invertido 363 millones de dólares en innovación, la compañía tendrá una flota de vehículos ligeros sostenibles del 27,7% y sus emisiones de NOx son actualmente de 0,35kg/MWh, con previsiones de menos de 0,10kg/MWh para 2030. El ODS 9 (Industria, Innovación e infraestructuras) implica esencialmente la producción de hidrógeno verde, con una producción anual de 0,02 kt H2 y una perspectiva de evolución drástica con 350kt H2 producidos para el año 2030. Iberdrola ha establecido una cartera de soluciones inteligentes para cumplir los objetivos de este ODS, con una estimación de 13 millones de soluciones para 2022 y un objetivo de 21 millones de soluciones para 2030. El ODS 11 (ciudades y comunidades sostenibles) está representado por el reciclaje de sus materiales y el porcentaje de energía renovable utilizada para alimentar sus oficinas en Europa y Estados Unidos. En 2022, el porcentaje se acerca al 50% y el plan para 2030 es alcanzar el 100%. El ODS 14 (Vida bajo el agua) está representado por el porcentaje de activos que se han sometido a una evaluación de la biodiversidad y a un plan de neutralidad. Iberdrola prevé un margen de evolución importante: 0% en 2022, 20% en 2025 y 100% en 2030. El ODS 15 (Vida en la tierra) está representado principalmente por la conservación, la restauración y la plantación de árboles. El número de árboles parece ser de 2,5 millones en 2022, 8 millones en 2025 y 20 millones en 2030. Sin embargo, las cifras no están claras en lo que respecta a la deforestación vinculada a la instalación de parques solares y otras infraestructuras. El ODS 17 (Asociación para los objetivos) está representado por el suministro

de energía verde a las oficinas de Iberdrola, las emisiones de hidrógeno verde y las emisiones de carbono, que actualmente se sitúan en 88g/KWh y se prevé que desciendan a 0g/KWh en 2030.

En conclusión, Iberdrola considera el proyecto de Naciones Unidas sobre los objetivos de desarrollo sostenible desde un punto de vista medioambiental. El informe ([Integrated report February 2023](#)) incluye todas las ODS relacionadas con la protección del medio ambiente.

Sus inversiones y su sector de actividad les permiten contribuir al avance del proyecto de las Naciones Unidas. Iberdrola espera cumplir todos los objetivos fijados por las Naciones Unidas para 2030, pero algunos de ellos siguen incompletos y requieren un amplio margen de progreso para alcanzarlos. No obstante, el informe es muy claro y permite a los posibles inversores y partes interesadas tener una visión detallada de sus actividades.

R&D = Investigación y desarrollo, *NOx* = emisiones de óxidos de nitrógeno procedentes de la combustión de combustibles fósiles, *MWh* = unidad de potencia utilizada para hablar de producción: indica la capacidad de producción de energía (contada en MWh) por unidad de tiempo, *kt H2* = kilo tonelada de hidrógeno.

Social (S):

GOALS	METRIC	2022	2025	2030	Related SDGs	
SOCIAL						
	Presence of women in relevant positions	% women	26,1 %	30 %	35 %	5
	Presence of women in positions of responsibility	% women	34 %	35 %	36 %	5
	Equal pay external certification	Equal pay certification	In progress	√ ⁽¹⁾		5
	Accidental rate (own employees)	TRIR (reduction vs 2021)	-6,4 %	-10 %	-21 %	3 8
	Employee training	Hours per employee (annual)	67,9	≥ 85 h	≥ 85 h	4 5 8
	Quality of supply	Reduce the Global SAIDI (vs 2019-21 period avg)	-4 %	-10 %	-	9
	Smart Grids	% HV & MV grid	76 %	83 %	-	9
	Installed charging points ⁽²⁾	Thousands	34,4	110	400	7 9 13
	Digital customers (with a registered user in digital channels)	% of total commercial customers	66,12	73	80	3 9 13
	Beneficiaries of the "Electricity for all" program	Millions of beneficiaries (cumulative)	11	14	16	7 8 9
	Beneficiaries of the foundations programs	Millions of annual beneficiaries	5,7	8	10	1 7 8
	Corporate volunteering	No of annual volunteers (thousands of employees and companions)	17	15	18	2 10 13
	Purchases from local suppliers	% of total purchases	87,1 %	≥ 80 %	≥ 80 %	16
	Purchases from sustainable suppliers	% of total purchases	91,5 %	≥ 85 %	≥ 85 %	16
	Inclusion and diversity solutions	Number of solutions	29	30	-	10
	Human Rights Due Diligence procedure	Continuous review	√	√	√	7 11 13
	Formal Stakeholder Engagement Process	Keep increasing the deployment of the scope of the Stakeholder Engagement Process	√	√	√	17
	Cybersecurity assessments	Number of annual assessments or external verifications	1,919	2,000	2,000	8 9 17
	Cybersecurity education and training	Number of annual hours	75,722	63,000	68,000	4 8 9

https://www.iberdrola.com/documents/20125/42388/IB_Integrated_Report.pdf

Fig 3. Tabla con las acciones de Iberdrola para cumplir los objetivos de 2030

Según el informe [Integrated report February \(2023\)](#) Iberdrola incluye en su informe una tabla con sus avances y previsiones desde el punto de vista social.

Respecto al ODS 1 (No a la pobreza), la compañía ha obtenido unos beneficios de 5,7 millones y prevé alcanzar los 10 millones en 2030. Estos beneficios están vinculados a su programa de fundaciones ([The Iberdrola Group's Foundations](#)), cuyo objetivo es contribuir a obras de interés general para mejorar la calidad de vida de las comunidades locales donde opera la empresa. Esto incluye programas de educación, formación personal, salud, vivienda y acceso al agua potable. El programa de voluntariado de empresa iniciado por Iberdrola representa al ODS 2 (Hambre cero), en el que participarán 17.000 personas en 2022 y que prevé descender en 2025 a 15.000 voluntarios, para aumentar a 18.000 personas en 2030. El ODS 3 (Buena riqueza y buen estar) queda establecido en el informe por las estadísticas de siniestralidad laboral, cuyo porcentaje ha descendido considerablemente desde 2021 y la compañía espera mejores estadísticas para 2030. El ODS 5 (Igualdad de género) muestra que Iberdrola tendrá cerca de un 30% de mujeres y un 70% de hombres en 2022, y la igualdad salarial entre ambos sexos mejora hoy. Para 2025 y 2030, la empresa prevé contratar a más mujeres y alcanzar el objetivo de igualdad salarial en 2025. El ODS 8 (Trabajo decente y crecimiento económico) está representado por las iniciativas de seguridad, con un número de auditorías de seguridad para la empresa y sus empleados que se estima en 75.000 horas en 2022 y se prevé que descienda a 68.000 horas en 2030. Este ODS también está representado por las horas de formación dedicadas a los empleados. El ODS 9 (Industria, innovaciones e infraestructuras) incluye iniciativas de ciberseguridad, control de calidad, inversión en innovaciones e infraestructuras digitales. Iberdrola prevé una amplia evolución de aquí a 2030. El ODS 10 (Reducción de desigualdades) se refleja en el número de decisiones tomadas para promover la inclusión social y la igualdad de oportunidades en la plantilla, en cuanto a prácticas de contratación, retribución y promociones para garantizar que no sean discriminatorias. En 2022, el número de decisiones tomadas fue de 29, y se espera que aumente a 30 en 2025. El ODS 11 (ciudades y comunidades sostenibles) se caracteriza por los procedimientos establecidos en materia de derechos humanos, y la empresa parece haber alcanzado todos sus objetivos en 2022. El ODS 17 (Objetivo de asociación), que se correlaciona con las actividades medioambientales, está presente en el informe social, pero esta vez incluye el compromiso social de los principales grupos de interés de la empresa. La empresa espera que este sector siga desarrollándose, pero parece haber alcanzado sus objetivos para 2030.

Partes interesadas:

Para Iberdrola es cada vez más importante integrar a sus grupos de interés en todas sus operaciones y actividades. A lo largo de su cadena de valor, Iberdrola interactúa con millones de personas y miles de empresas, que constituyen su capital social y relacional y desempeñan un importante papel en su sostenibilidad a largo plazo.

Iberdrola tiene una serie de compromisos ([Global Stakeholder Engagement Model](#)) que incluyen principalmente las nociones de inclusión, relevancia, responsabilidad, capacidad de respuesta e impacto. Este modelo permite a Iberdrola disponer de información valiosa sobre sus grupos de interés gracias a cadenas de información predefinidas, una comunicación impecable y un análisis de expectativas en relación con los riesgos y oportunidades. El objetivo de todos estos factores es mantener un impacto positivo para cada grupo de interés: dirección, empleados, accionistas, inversores, proveedores y clientes.

1º Impacto de los riesgos reputacionales en Iberdrola	2º Impacto en el plan de acción de las partes interesadas	3º Impacto de los grandes acontecimientos en las partes interesadas
---	---	---

Estos tres aspectos se han integrado recientemente en el modelo para evitar cualquier impacto negativo en las partes interesadas y en la propia empresa.

		
En los dos últimos años, Iberdrola ha creado un plan de proximidad con sus grupos de interés en torno a sus instalaciones de la cuenca del Duero. (Douro river basin : our hydroelectric power	Este año se ha lanzado en Brasil el programa Comunidad Segura 2022 para proteger a la población permitiéndole utilizar correctamente la electricidad. El objetivo de esta operación es que las	En México, Iberdrola lleva a cabo proyectos de interés común para todas las partes interesadas. Este programa incluye, por ejemplo, la distribución de electricidad mediante energía solar a comunidades rurales que no tienen acceso a ella.

<p>stations). La empresa ha puesto en marcha diversas iniciativas basadas en una escucha profunda para responder a las exigencias y expectativas de sus interlocutores, así como a las de su entorno.</p> <p>Este ejercicio de movilidad sostenible ha permitido establecer una comunicación con las autoridades locales y regionales, las empresas, los pescadores, los clubes deportivos y todas las organizaciones que utilizan la cuenca y el río.</p>	<p>personas convivan de forma segura con las redes de distribución. Estas acciones pasan por la sensibilización, pero también por identificar las causas de los accidentes en escuelas, organizaciones comunitarias, instituciones sociales y empresas.</p>	
--	---	--

Además de dar respuesta a las causas sociales y al proyecto de Naciones Unidas con estos proyectos, Iberdrola está propiciando un potente fortalecimiento de los lazos entre los grupos de interés. Se fortalecen las relaciones con los clientes a través del voluntariado, talleres y webinars. Todos los grupos de interés de la compañía participan en estos proyectos para proteger a las poblaciones locales y difundir información. Iberdrola incorpora con frecuencia perspectivas, necesidades y aportaciones en sus procesos de toma de decisiones empresariales. El enfoque integrador de la empresa tranquiliza a muchos inversores financieros.

Derechos Humanos :

Desde hace varios años, Iberdrola está construyendo una estructura de gestión adaptada a la defensa de los derechos humanos para promover la protección y el respeto de sus empleados dentro de la empresa. El objetivo es anticiparse a todos los aspectos negativos de las relaciones humanas y de las condiciones de trabajo. La estructura de gestión está directamente correlacionada con ([UN Guiding Principles on Business and Human Rights \(UNGPs\)](#)) que son los principios rectores de las Naciones Unidas en materia de empresas y derechos humanos.

Iberdrola ha establecido una política ([The Policy on Respect for Human Rights](#)), que incluye 4 valores esenciales que forman parte de los pilares fundamentales de la gestión de la empresa.

- 1) Respetar los derechos humanos y laborales reconocidos
- 2) Rechazar el trabajo infantil y el trabajo forzado o cualquier otra forma de esclavitud moderna
- 3) Respetar el derecho al medio ambiente de todas las comunidades en las que opera
- 4) Promover una cultura de respeto de los derechos humanos.

Entre estos valores se encuentra el respeto a los trabajadores de los países en los que Iberdrola desarrolla su actividad, considerados países subdesarrollados con condiciones laborales que aún no han alcanzado un nivel de desarrollo adecuado. Por la amplitud geográfica de sus actividades, Iberdrola establece leyes contra el trabajo infantil, el trabajo forzoso, la discriminación o cualquier forma de esclavitud moderna, así como el respeto a la libertad de asociación y negociación y, por último, el respeto a las minorías étnicas y a los pueblos indígenas. La compañía considera el acceso a la energía como un derecho vinculado a otros derechos humanos, y sensibiliza a todos sus grupos de interés a través de una política que establece ([Stakeholders](#)) para que cada uno de ellos pueda incorporar estas medidas a cada proyecto.

La estrategia de Iberdrola es utilizar las recomendaciones de los UNGP para evaluar los impactos y plantear las cuestiones más relevantes y prioritarias. El sistema que se ha puesto en marcha incluye un mapa de riesgos de todas las posibles violaciones de derechos humanos en las que está implicada Iberdrola, según la zona geográfica, el umbral de pobreza y los recursos disponibles. Para prevenir estas vulneraciones, el sistema se actualiza periódicamente y, además, se cuenta con expertos que detectan los puntos débiles para poder contrarrestarlos.

En 2022, la empresa emprendió una serie de actividades de formación y sensibilización para todas sus partes interesadas, y también publicó su primer informe ([Human Rights Report](#)) en cuanto a su capacidad para llevar a buen término sus proyectos. De hecho, el Grupo concede gran importancia a la mejora continua de las relaciones y a todo lo que exigen sus interlocutores. El respeto de los derechos humanos es esencial para la realización de sus actividades y las de sus empleados en la cadena de valor.

Gobernanza (G):

Iberdrola estableció hace años una estructura de gobierno corporativo para cumplir su compromiso con la sostenibilidad. Sus políticas y normas están predefinidas en un informe ([Governance and Sustainability System](#)) que establece normas en relación con las exigencias legales, y con los más altos estándares en materia de gobierno corporativo. El sistema de gobierno de Iberdrola es desarrollado y revisado por el Consejo de Administración de la compañía para asegurar una adecuada gestión de los mercados internacionales. El Consejo de Administración está compuesto por una quincena de personas, tanto independientes de la compañía como externas a la misma, para asegurar que las decisiones se toman de forma justa y equitativa. La empresa está dividida y descentralizada en tres niveles:

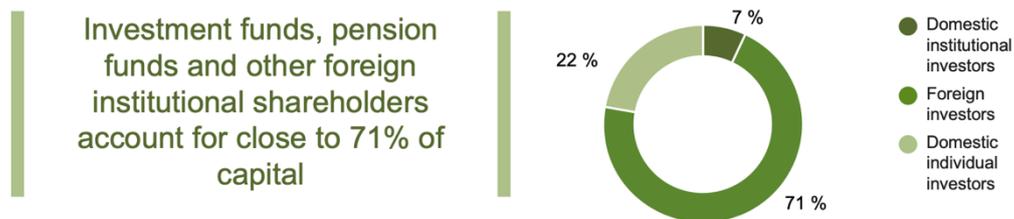
- 1) Holding society (Iberdrola S.A): Supervisión y control del grupo
- 2) Under-holding nacionales: Refuerzo de las funciones en determinadas zonas geográficas
- 3) Empresa principal: Administración y gestión comercial

Cifras clave para 2022-2023:

- 14 administrativos: 2 ejecutivos (14%) y 12 externos (86%) = competencias compartidas
- 71% de los consejeros son independientes = alto grado de libertad de juicio
- 50% de consejeros mujeres = igualdad de género
- Controles de auditoría externalizados al 100% = lucha contra el fraude

Accionistas e inversores:

Iberdrola tiene unos 600.000 accionistas en la empresa en todo el mundo, ninguno posee una participación mayoritaria, lo que protege fuertemente a la empresa frente a decisiones discrepen de sus políticas.



https://www.iberdrola.com/documents/20125/42388/IB_Integrated_Report.pdf

Fig 4. Reparto de inversores de Iberdrola

El gráfico anterior muestra que los inversores y accionistas están diversificados, con un 71% de inversores internacionales, un 22% de inversores particulares nacionales y, por último, un 7% de inversores institucionales nacionales. Esto muestra que la participación de fondos de inversión y bancos, que pueden estar sujetos a fuertes políticas de la empresa, tiene poco impacto en el capital de Iberdrola. Por tanto, se puede considerar que el Consejo de Administración de Iberdrola es el único que decide sobre sus políticas, existe una pequeña posibilidad de que la empresa esté bajo influencia.

Iberdrola se basa en un modelo industrial y financiero con la sostenibilidad y el equilibrio como valores fundamentales. Su objetivo, para gobierno de accionistas e inversores, es crear nuevas e innovadoras actividades para mantener la trayectoria correcta hacia la transición energética utilizando redes inteligentes y métodos de almacenamiento eficientes. La política ([Shareholder Engagement Policy](#)) con sus accionistas e inversores se basa en entender y escuchar de forma proactiva las inquietudes de los accionistas en materia de desarrollo sostenible. Iberdrola pretende enriquecer su sentimiento de pertenencia a la compañía y alinear sus intereses con los de ésta.

8) Casos prácticos (Statkraft)

Statkraft es una empresa internacional Noruega que busca promover el desarrollo sostenible y la transición energética hacia un futuro más verde. La empresa concede gran importancia a la evolución del uso de las energías renovables. El estudio en profundidad de sus últimos informes es relevante porque permite evaluar y supervisar los resultados de la empresa en materia de sostenibilidad, gestión de riesgos y creación de valor a largo plazo. Los gobiernos corporativos noruegos otorgan gran importancia a sus partes interesadas y adoptan enfoques muy inclusivos

hacia sus socios, clientes, accionistas y empleados. Escandinavia es famosa por orientarse hacia el desarrollo sostenible y hacia prácticas respetuosas con el medio ambiente, independientemente del sector empresarial. En efecto, el país recibe un 95% de energía hidráulica frente al 50% en España, lo que lo convierte en uno de los países más verdes del mundo. En los últimos años, los países europeos y norteamericanos se han construido sobre modelos de negocio que ponen de relieve las ventajas competitivas a expensas de la calidad y la huella de carbono. Los países escandinavos se han basado desde hace varias décadas en un modelo empresarial de liderazgo participativo. La toma de decisiones en las empresas según las partes interesadas, la organización más horizontal de la jerarquía y el alto grado de compromiso de los trabajadores son el resultado de un ecosistema sostenible y sólido construido naturalmente. En esta literatura analizaremos de la misma manera que en Iberdrola, la esencia de las prácticas de la empresa para comprender su compromiso medioambiental, social y de gobernanza a través de sus prácticas, cultura e inversiones. Este estudio del análisis de la utilización de los criterios ASG se basa en la lectura detallada y el análisis del informe ([Anual Report 2023](#)) de la empresa noruega Statkraft.

Statkraft es una empresa noruega que opera en el sector de las energías renovables desde 1895 y emplea a 5.300 personas en 21 países. Produce el 93% de su electricidad a partir de fuentes de energía renovables y opera en diversos ámbitos, como la energía eólica, la energía solar y la producción de calor y frío a partir de fuentes renovables. Es el primer productor europeo de energía hidroeléctrica. Está posicionada como uno de los líderes escandinavos en la transición energética.

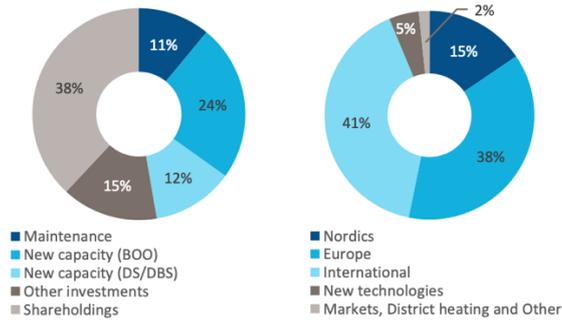
8.1) Análisis de los informes ASG:

Información financiera:

Statkraft pretende convertirse en uno de los líderes mundiales en energía renovable para 2030. En 2023, la empresa trabajó especialmente en su compromiso con la sostenibilidad y las prácticas empresariales responsables, los requisitos legales y las expectativas de las partes interesadas están creciendo rápidamente. Por lo tanto, Statkraft ha actualizado su estrategia de sostenibilidad para incluir su propia biodiversidad.

Statkraft invirtió 28 715 millones NOK en 2023, es decir 2,5 millones EUR en diferentes sectores.

2023 investments



<https://www.statkraft.com/globalassets/0/.com/6-investor-relations/reports-and-presentations/2023/q4/statkraft-as---annual-report-2023.pdf>

Fig 5. Distribución de las inversiones de Statkraft

- 11% de sus inversiones en el mantenimiento de activos hidroeléctricos nórdicos.
- 12% de sus inversiones en la creación de nueva capacidad por los modelos DS (Develop-Sell), DBS (Develop-Build-Sell) para desarrollar y construir centrales eólicas y solares terrestres principalmente en Irlanda.
- 24% de sus inversiones en la creación de nueva capacidad por el modelo BOO (Build-Own-Operate) para hacer operativas centrales hidroeléctricas en India y Chile y parques eólicos en Brasil y Chile.
- 15% de sus inversiones en empresas de recarga de vehículos eléctricos y de actividades de calefacción urbana y redes en Noruega.
- 38% de inversiones de capital por valor de NOK 10.929 millones estuvieron relacionadas principalmente con la adquisición de parques eólicos operativos en Alemania, Francia y Brasil.

Investments

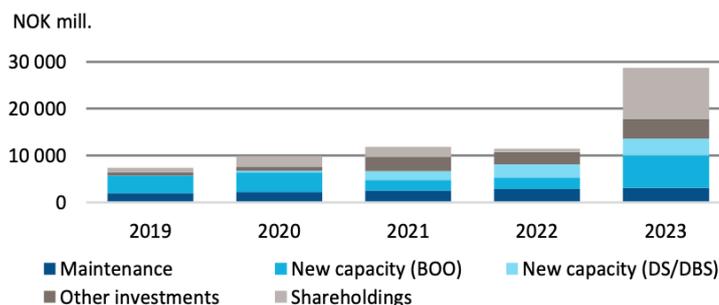


Fig 6. Evolución del capital invertido

La compañía casi cuadruplicada sus inversiones desde 2019, de las cuales al menos el 50% corresponden a inversiones ecológicamente responsables internacionales. El 50 % se da en Europa y en los países escandinavos y el 40 % internacionalmente.

Medio Ambiental (A):

En 2023, Statkraft se centró en su ambicioso deseo de crecer gracias a su geolocalización y tecnologías desarrolladas. Esto incluye principalmente la creación de 4GW de energía sostenible por año hasta 2030, incluyendo capacidad eólica, solar y de carga. En total, sus objetivos rondan los 30 GW para 2030. Este año, la compañía emitió tres nuevos bonos verdes por un monto total de NOK 16,8 mil millones, estas posibilidades de inversión les permiten alcanzar un total de NOK 27 mil millones en bonos verdes. Al poner estos métodos de financiación a disposición del público, Statkraft está creando la transición hacia un entorno libre de carbono y una economía bursátil eco responsable.

Sus principales soluciones para desarrollar energía limpia y suficiente son:

- Aumentar su capacidad en términos de energía renovable y deshacerse de los combustibles fósiles
- Hacer más hincapié en las fuentes de energía locales para reducir la dependencia de las importaciones
- Reducir los efectos negativos de la volatilidad de los mercados sobre los consumidores

El principal compromiso de Statkraft está relacionado con el ODS 13 (acción climática) establecido por las Naciones Unidas, la empresa tiene como objetivo contribuir a reducir el calentamiento global y se compromete a una cadena energética compatible con un objetivo de calentamiento global de 1,5 grados. Su objetivo es ser neutros en carbono para 2040. La empresa también se compromete con el ODS 7 (Affordable and clean energy), en 2023 la empresa se mostró respetuosa con el clima y aumentó sus capacidades de energía hidráulica, solar y eólica. Statkraft también aborda el ODS 11 (Sustainable cities and communities)

mediante la reducción de sus emisiones de gases de efecto invernadero, la empresa hace que las ciudades sean más sostenibles y ambientalmente sostenibles. Statkraft también trabaja con gobiernos locales, comunidades y otras partes interesadas para comprender las necesidades energéticas específicas de las zonas urbanas y desarrollar soluciones que contribuyan al desarrollo inclusivo y sostenible. En 2023, la empresa desarrolló infraestructuras de recarga para vehículos eléctricos y nuevas actividades verdes para la empresa.

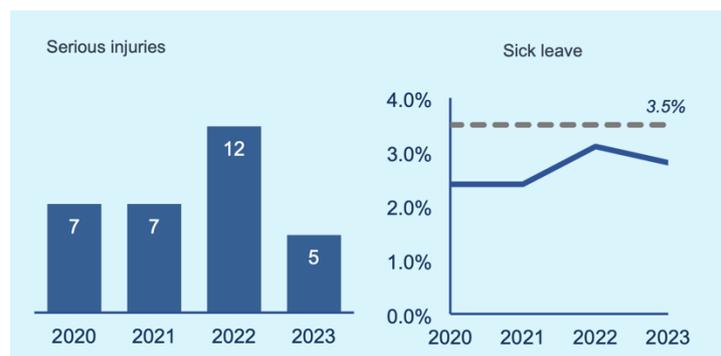
Social (S):

El compromiso social de Statkraft con la sostenibilidad ha ido en ascenso en los últimos años. La empresa también elaboró un informe basado en los objetivos establecidos por Naciones Unidas. La empresa establece un cuadro con los objetivos y evalúa sus desempeños y acciones. El primer objetivo es ODS 8 (Trabajo decente y crecimiento económico), la empresa garantiza altos estándares éticos y el respeto a los derechos humanos asegurados en sus actividades comerciales. A través de la promoción de un crecimiento económico sostenido, inclusivo y sostenible, Statkraft ofrece empleo productivo y trabajo decente para todos en cada uno de sus proyectos en todo el mundo. Para ilustrar este ODS, la empresa nos da algunas indicaciones sobre sus objetivos y sus actividades sobre los principios rectores de las Naciones Unidas en materia de derechos humanos:

- Desarrollar un plan sobre cómo Statkraft apoyará la transición a una economía neta cero de manera justa y equitativa.
- Actualizar las directrices para el seguimiento de los pueblos indígenas y tribales, cuando estos grupos se vean afectados por las actividades.
- Desarrollar orientación adicional sobre la gestión de inversiones sociales y la participación comunitaria.

El segundo ODS destacado en el informe de Statkraft es el número 5 (Igualdad de género), la empresa pretende ser un lugar de trabajo diverso e inclusivo donde todos tengan las mismas oportunidades y contribuir a la realización del potencial de todos. La compañía se ha marcado el objetivo de paridad de género para 2030. De momento, Statkraft cuenta con un 40% de mujeres y un 60% de hombres en tres niveles: alta dirección, puestos directivos y todos los empleados. La empresa cree que puede alcanzar una puntuación de 8,5/10 en términos de

inclusión de empleados para 2024. El último ODS que analiza la compañía en su informe es el número 16 (Paz, justicia e instituciones fuertes) que se define en relación con la prevención de la corrupción y prácticas fraudulentas o poco éticas en sus actividades. Para contrarrestar estas desigualdades, es necesario promover la negociación colectiva, mapear brechas y riesgos para explorar los objetivos correctos para la cadena de suministro de la empresa.



<https://www.statkraft.com/globalassets/0/.com/6-investor-relations/reports-and-presentations/2023/q4/statkraft-as---annual-report-2023.pdf>

Fig 7. Evolution des incidents et du taux de maladie au fil des années

Statkraft se ha fijado numerosos objetivos en 2023 para contribuir a su irreprochabilidad, como numerosas pruebas relativas a la seguridad de las infraestructuras de construcción o, más concretamente, la introducción obligatoria de gafas de seguridad en todas las empresas. Sin embargo, la empresa causó cinco heridos graves durante el año 2023, entre ellos tres empleados y dos contratistas, un tercio de los cuales falleció. Esto sigue siendo una reducción de los accidentes graves en comparación con 2022, pero Statkraft es consciente de que esto no es suficiente y quiere hacer de la cultura de seguridad una alta prioridad para 2024.

Partes interesadas :

En 2023, Statkraft buscó mantener un diálogo abierto y hacer de sus partes interesadas un activo importante para el desarrollo positivo de la empresa. Los retos vinculados a los objetivos que la empresa se ha marcado son resueltos por todos los empleados a través de la transmisión de información y una mejor comprensión de sus necesidades. Los empleados trabajan en un ambiente inclusivo y respetuoso con valores sólidos que respetan la diversidad, los derechos

laborales y la equidad. Se realizan numerosos estudios y encuestas para conocer las necesidades e insatisfacciones de los empleados de la empresa. Statkraft colabora con muchas organizaciones fuera de la empresa para desarrollar las actividades comunitarias. Varias veces al año se realizan reuniones con representantes de determinados municipios para encontrar sinergias positivas entre sus actividades y Statkraft. Las poblaciones locales también se tienen en cuenta durante los proyectos de construcción de la empresa, y se ponen a disposición de las poblaciones canales de comunicación y mecanismos de intercambio. Las entidades financieras y los inversores de Statkraft también están informados porque la empresa brinda servicios de apoyo a las actividades en curso para mitigar los riesgos de inversión y hacer que la información sea relevante en términos de sostenibilidad. Statkraft garantiza el cumplimiento mediante capacitación, revisiones, inspecciones y controles de auditoría.

Derechos Humanos :

Statkraft concede gran importancia al respeto de los derechos humanos en sus actividades, y la empresa admite que hace todo lo que está a su alcance para garantizar el cumplimiento de la Ley de Transparencia de Noruega. La empresa se alinea con normas internacionales como los Principios Rectores de los Derechos Humanos de las Naciones Unidas. En 2023, puso en marcha una serie de indicadores y mecanismos de control para supervisar los incidentes relacionados con las obras de construcción, las centrales eléctricas y las operaciones. Statkraft también forma parte de la Red Nórdica de Empresas sobre Derechos Humanos, lo que le permite mantenerse al tanto de los acontecimientos actuales, los riesgos emergentes y las mejores prácticas. Sin embargo, este año se han producido tres incidentes importantes relacionados con las condiciones de trabajo, incluido el impago de las horas extraordinarias, el exceso de horas de trabajo y el tiempo de descanso insuficiente. La empresa se propone realizar un gran esfuerzo para perfeccionar sus normas y métodos de control con el fin de desterrar estas prácticas en el futuro.

Gouvernance (G):

El gobierno de Statkraft está supervisado por el director general, que es responsable de la gestión diaria de la empresa, y sus actividades son supervisadas por el consejo de administración que él mismo eligió. El consejo monitorea y supervisa el progreso relacionado con la estrategia, los procesos y los informes de sustentabilidad de Statkraft. Esto incluye objetivos y actividades relacionadas con consideraciones climáticas, ambientales, sociales y de

derechos humanos, así como temas de cadenas de suministro sostenibles. El Consejo de Administración tiene en cuenta estas consideraciones en sus debates sobre estrategia, riesgos y resultados, así como en relación con importantes inversiones y adquisiciones. En 2023, Statkraft puso la sostenibilidad en el centro de sus preocupaciones al proporcionar a su junta directiva información detallada sobre el desarrollo sostenible, así como sobre cuestiones ambientales futuras. Las reuniones semestrales permiten la tramitación de casos, análisis de incidencias, identificación de mejoras y aprendizaje. Según los documentos de gobierno de la empresa ([The Statkraft Way](#)), la visión, valores y código de conducta se utilizan como pilar fundamental para la gestión de la empresa.

Statkraft se compone de diferentes segmentos como:

- Proyectos nórdicos
- Proyectos europeos
- Proyectos Internacional
- Nuevas soluciones para la energía

El segmento de mercado es responsable de la optimización y desarrollo de las carteras disponibles en bolsa, respalda las decisiones de inversión, así como la seguridad del valor a largo plazo que permiten estas inversiones. Los segmentos nórdico, europeo e internacional son responsables de desarrollar proyectos de creación de energías renovables, cada uno a su propia escala. Y el sector de nuevas soluciones energéticas se centra en innovaciones para futuros proyectos innovadores para promover el negocio. Los proyectos están separados según las diferentes industrias que ofrecen las diferentes facetas del globo. Esto les permite adaptar su funcionamiento y cubrir cada tema.

9) Comparación de sus avances e impacto de los criterios ASG en sus gobiernos corporativos y finanzas.

En 2022/2023, Iberdrola y Statkraft han contribuido positivamente a la transición energética de Europa, siendo conscientes de los problemas que plantea su impacto. Ambas empresas presentan sólidos informes ESG y hemos podido estudiar las diferentes categorías de

inversiones realizadas por cada una de ellas. Iberdrola es una de las mayores empresas de energías renovables del mundo por capitalización bursátil, facturación y capacidad de producción. Se trata de una multinacional con una importante presencia en 40 países, unos 40.000 empleados y 34 millones de clientes. En comparación, Statkraft es también un actor importante y reconocido en el sector de la energía, pero de menor tamaño, opera en 21 países de todo el mundo y emplea a 6.000 personas. Por lo tanto, las dos empresas no tienen el mismo alcance, por lo que la comparación tiene sus límites. Las empresas han utilizado su capital y sus rendimientos para reinvertir sus beneficios en prácticas sostenibles. Las dos empresas han invertido varios millones a su propia escala, incluyendo inversiones en activos tangibles, adquisiciones, formación y la creación de instrumentos de financiación verde para la protección del medio ambiente, la innovación y la ayuda a empresas en desarrollo. Desde hace algunos años, los criterios ESG ocupan un lugar central en sus informes no financieros, que clasifican y reúnen todas las prácticas sostenibles llevadas a cabo durante el año. Desde el punto de vista ambiental (A), Iberdrola ocupa una muy buena posición a escala global. La compañía cubre todos los ODS relacionados con el medio ambiente, incluyendo importantes inversiones para promover la transición hacia el uso de recursos energéticos renovables. Sin embargo, algunos objetivos siguen incompletos y deben mejorarse para cumplir la Agenda 2030 establecida por las Naciones Unidas. Statkraft también completa los objetivos de la Agenda 2030 de la ONU, sobre todo en lo relativo a sus futuras emisiones de dióxido de carbono o su porcentaje de uso de energías renovables. El principal objetivo cubierto es la acción por el clima (ODD 13), pero la información es muy general y carece de detalles sobre sus actividades. Es difícil encontrar ejemplos de acciones concretas relativas a su compromiso en los informes de Statkraft. Desde una perspectiva social (S), Iberdrola cubre todos los ODS relacionados con temas de sociedad y discriminación, así como irregularidades que puedan afectar a la propia empresa o a las comunidades locales en las que opera Iberdrola. La compañía propone un amplio abanico de soluciones e ideas innovadoras y utiliza una tabla para explicar sus resultados a los lectores. Iberdrola está profundamente comprometida con todas las causas sociales, y cada año su fundación dona varios millones de euros para ayudar a paliar el hambre en el mundo. La empresa también cuenta con un programa de voluntariado que ayuda a poblaciones locales con problemas de salud. Estas numerosas iniciativas sitúan a Iberdrola en una muy buena posición en cuanto a su compromiso social. Statkraft también utiliza el método de los ODS para presentar los resultados de su compromiso social. La empresa tiene una política ética bien definida y hace hincapié en el trato justo de los empleados y en el trabajo digno. La empresa no cubre todos los objetivos sociales, pero tiene buenas ambiciones para los próximos años, y

podemos ver más detalles e información concreta en comparación con el estudio del criterio medioambiental. Sin embargo, como hemos mencionado anteriormente, la empresa fue responsable de varios accidentes graves este año, y la inclusión del criterio social no fue suficiente para proteger plenamente a los empleados de la empresa. Desde el punto de vista gubernamental (G), Iberdrola tiene una estructura sólida con pilares fuertes basados en un Consejo de Administración diverso, justo y coherente que separa poderes y obligaciones para garantizar la equidad y una toma de decisiones plenamente informada. Statkraft funciona de forma diferente, ya que el propio consejero delegado de la empresa fundó su Consejo de Administración y está a cargo de la gestión de la empresa. Por lo tanto, los poderes no están tan bien distribuidos como en Iberdrola, y la integración del criterio de gobernanza no garantiza una total imparcialidad y equidad. Iberdrola es considerada pionera mundial en la utilización de criterios ASG. El objetivo de la compañía es alinear su estrategia financiera con su propósito, valores y estrategia de inversión. Pero también optimizar su endeudamiento y diversificar sus fuentes de financiación verde. En este contexto, la compañía ha sido seleccionada por noveno año consecutivo como una de las empresas más éticas del mundo por el Instituto Ethisphere. En conclusión, Iberdrola y Statkraft proporcionan al público en general informes ASG claros y detallados con información concreta sobre sus actividades, lo que permite a los inversores potenciales y a las partes interesadas tener una visión informada de sus ambiciones.

10) Conclusión y recomendaciones

En conclusión, tras haber explorado y estudiado en detalle los distintos aspectos del impacto de la integración de los criterios ASG en la financiación verde de los gobiernos corporativos europeos, ahora es posible resumir los principales puntos tratados y extraer algunas conclusiones significativas en relación con este tema. La primera parte de esta tarea se centró en proporcionar información sobre los criterios ASG y los gobiernos corporativos, lo que nos permitió definir el problema de forma actual y lanzar nuestra investigación en la dirección correcta. A continuación, estudiamos la influencia de los criterios ASG en las inversiones europeas, siendo los temas principales el compromiso de las partes interesadas, la creación de valor a largo plazo y la gestión de riesgos. El estudio de un gran número de lecturas existentes nos proporcionó mucha información, en particular estadísticas relativas a las preferencias y

exigencias de los inversores europeos respecto al compromiso de las empresas con los criterios. La gestión del riesgo y la creación de valor a largo plazo son conceptos muy importantes para los inversores. Invertir en empresas que emplean prácticas sostenibles les permite ir un paso por delante de los riesgos futuros. La inversión ecológica ofrece una mayor rentabilidad a largo plazo por la fiabilidad de su sector. Les permite labrarse una sólida reputación ante el público y satisfacer una demanda de los consumidores en constante evolución. Aunque la eco-responsabilidad ofrezca actualmente a los inversores una rentabilidad bursátil baja, esta opción ofrece una posición sólida de cara al futuro. Hemos podido concluir que una gran mayoría de inversores concede gran importancia a este compromiso, que permite a las empresas recibir más inversiones gracias a su implicación en las normas medioambientales, sociales y de gobernanza. Estas inversiones les permiten aumentar su capacidad de actuación sostenible. La última parte teórica de esta tarea analiza la evolución de las prácticas empresariales sostenibles (PAS) en todo el mundo, concretamente el aumento de la presentación de informes sobre PAS, la aparición de normas en Europa y el incremento de proyectos sostenibles en relación con la Agenda 2030 de las Naciones Unidas. Esta etapa nos ha permitido sacar conclusiones sobre la evolución positiva de la sociedad con respecto a todos estos objetivos. En resumen, el desarrollo de los proyectos es creciente pero no uniforme y depende de los países y las poblaciones de que se trate. Muchos países han integrado los objetivos en sus políticas nacionales de desarrollo, alineándolas con las de sus empresas.

En cuanto al estudio de Iberdrola y Statkraft, podemos concluir que la integración de los criterios ASG tiene un impacto en las finanzas de ambas empresas, ya sea a través de sus estructuras o de sus inversiones. La inclusión de los criterios ASG permite a las empresas medir su impacto en la sociedad y atraer a un gran número de inversores deseosos de promover la transición energética. El sector de las energías renovables es el primer afectado por esta financiación verde, ya que contribuye directamente al cambio a través de sus sectores de actividad. Este estudio tiene sus limitaciones. Existen problemas con la disponibilidad y la calidad de la información de unas empresas a otras, lo que dificulta la comparación. La relación causal establecida en este trabajo entre los criterios ASG y los resultados financieros verdes puede estar distorsionada por otros factores no medidos. Este estudio sólo tiene en cuenta empresas pertenecientes al sector de las energías renovables y de tamaño desarrollado. Otro segmento de la investigación podría arrojar resultados diferentes. El horizonte temporal de los estudios sobre los criterios ASG es limitado y puede ocultar ciertos efectos a largo plazo. Sería interesante estudiar la misma cuestión, pero para empresas de un sector diferente, con el fin de tener un enfoque menos establecido de la transición energética. También sería interesante

estudiar la noción de inversión responsable y de greenwashing. La investigación nos ha permitido extraer conclusiones teóricas de la actualidad medioambiental y comprender cómo contribuyen las empresas al cambio climático.

11) Declaración de Uso de Herramientas de Inteligencia Artificial Generativa en Trabajos Fin de Grado

ADVERTENCIA: Desde la Universidad consideramos que ChatGPT u otras herramientas similares son herramientas muy útiles en la vida académica, aunque su uso queda siempre bajo la responsabilidad del alumno, puesto que las respuestas que proporciona pueden no ser veraces. En este sentido, NO está permitido su uso en la elaboración del Trabajo fin de Grado para generar código porque estas herramientas no son fiables en esa tarea. Aunque el código funcione, no hay garantías de que metodológicamente sea correcto, y es altamente probable que no lo sea.

Por la presente, yo, Lisa Marie Scalabrino, estudiante en grado de administración y dirección de empresas con mención internacional de la Universidad Pontificia Comillas al presentar mi Trabajo Fin de Grado titulado "El impacto de los criterios ASG en la aplicación de la financiación empresarial sostenible" declaro que he utilizado la herramienta de Inteligencia Artificial Generativa ChatGPT u otras similares de IAG de código sólo en el contexto de las actividades descritas a continuación :

1. **Brainstorming de ideas de investigación:** Utilizado para idear y esbozar posibles áreas de investigación.
2. **Metodólogo:** Para descubrir métodos aplicables a problemas específicos de investigación.
3. **Traductor:** Para traducir textos de un lenguaje a otro.

Afirmo que toda la información y contenido presentados en este trabajo son producto de mi investigación y esfuerzo individual, excepto donde se ha indicado lo contrario y se han dado los créditos correspondientes (he incluido las referencias adecuadas en el TFG y he explicitado para que se ha usado ChatGPT u otras herramientas similares). Soy consciente de las implicaciones académicas y éticas de presentar un trabajo no original y acepto las consecuencias de cualquier violación a esta declaración.

Fecha: Marzo 2024

Firma:



12) Bibliografía

(AMF.2021.) <https://www.amf-france.org/sites/institutionnel/files/private/2021-12/rapport-2021-sur-le-gouvernement-dentreprise-et-la-remuneration-des-dirigeants.pdf>

(Asociación Española de Normalización. ISO.) UNE
<https://www.iso.org/fr/member/1717.html>

(Carson, Rachel. 1962) <https://www.environmentandsociety.org/mml/silent-spring>.

(CNMV. 2024) <https://www.cnmv.es/portal/home.aspx>

(EY. 2019). Non-financial and integrated reporting. https://www.ey.com/en_es/nonfinancial-integrated-reporting

(Global Reporting Initiative) <https://www.globalreporting.org>

(GIFCC) <https://www.ecb.europa.eu/ecb/climate/climate-related-financial-disclosures/html/index.es.html>

(Iberdrola. Integrated report February 2023).
https://www.iberdrola.com/documents/20125/42388/IB_Integrated_Report.pdf

(Iberdrola. Douro river basin: our hydroelectric power stations.)
<https://www.iberdrolaespana.com/about-us/business-lines/hydroelectric-power/douro-basin>

(Iberdrola. Global Stakeholder Engagement Model.) <https://www.iberdrola.com/about-us/stakeholders/engagement-model>

(Iberdrola. Governance and Sustainability System.) <https://www.iberdrola.com/corporate-governance/governance-sustainability-system>

(Iberdrola. Shareholder Engagement Policy.) <https://www.iberdrola.com/corporate-governance/governance-sustainability-system/corporate-governance-policies/shareholder-engagement-policy>

(Iberdrola. Stakeholders.) <https://www.iberdrola.com/about-us/stakeholders>

(Iberdrola. Statement of Non-financial Information. Sustainability Report 2022).

https://www.iberdrola.com/documents/20125/2931678/gsm23_IA_SustainabilityReport2022.pdf

(Iberdrola. The Iberdrola Group's Foundations.) <https://www.iberdrola.com/social-commitment/foundations>

(Iberdrola. The Policy on Respect for Human Rights.) <https://www.iberdrola.com/corporate-governance/governance-sustainability-system/social-commitment-policies/policy-respect-human-rights>

(Ministerio de la Presidencia. 2007). Ley de Responsabilidad Medioambiental.

<https://www.boe.es/buscar/doc.php?id=BOE-A-2007-18475>

(Ministerio de la Presidencia. 2010). Ley de Sociedades de Capital.

<https://www.boe.es/buscar/act.php?id=BOE-A-2010-10544/>

(Ministerio de la Presidencia. 2011). Ley de residuos y suelos contaminados.

<https://www.boe.es/buscar/act.php?id=BOE-A-2011-13046>

(Ministerio de la Presidencia. 2013). Evaluación ambiental. [Ley 21/2013](#)

<https://www.boe.es/buscar/act.php?id=BOE-A-2013-12913>

(Ministerio de Economía y Finanzas.) Qu'est-ce que la responsabilité sociétale des

entreprises <https://www.economie.gouv.fr/entreprises/responsabilite-societale-entreprises-rse#>

(Naciones unidades. 2022). UN Guiding Principles on Business and Human Rights UNGPs. https://www.ohchr.org/sites/default/files/documents/publications/guidingprinciplesbusinesshr_en.pdf

(Naciones Unidades. GISD.) <https://www.gisdalliance.org/>

(Naciones unidades. Objetivos de Desarrollo Sostenible) <https://www.un.org/sustainabledevelopment/es/objetivos-de-desarrollo-sostenible/>

(Naciones Unidades. PNUE) <https://www.un.org/youthenvoy/fr/2013/08/pnue-programme-nations-unies-lenvironnement/>

(PwC. 2023). Plus des deux tiers des investisseurs accordent une grande importance à l'ESG dans leur stratégie d'investissement pour créer de la valeur. <https://www.pwc.fr/fr/espace-presse/communiqués-de-presse/2023/decembre/global-private-equity-responsible-investment-survey.html>

(RBC. 2019). <https://www.rbcgam.com/fr/ca/article/the-future-of-ASG-integration/detail>

(Statkraft. Annual Report 2023.) <https://www.statkraft.com/globalassets/0/.com/6-investor-relations/reports-and-presentations/2023/q4/statkraft-as---annual-report-2023.pdf>

(Steward Rumble. 2023). Analyst Survey 2023: Companies sticking with ESG – but one key blind spot remains. <https://www.fidelityinternational.com/editorial/article/analyst-survey-2023-companies-sticking-with-ASG-despite-challenges-but-one-key-blindspot-remains-800a67-en5/>

(Tsang et al. 2023) Environmental, Social and Governance (ESG) disclosure: A literature review. <https://www.elsevier.com>

(Universidad de Oxford, Arabesque Partners. 2015). From the stockholder to the stakeholder. https://arabesque.com/research/From_the_stockholder_to_the_stakeholder_web.pdf