



Nueva emisión de 600 M€ en 'bonos verdes' de Adif Alta Velocidad

Doble beneficio

Adif Alta Velocidad (Adif AV) realizó el pasado 29 de enero una nueva emisión de 'bonos verdes', por importe de 600 M€, destinados a financiar o refinanciar proyectos que generan beneficios ambientales o climáticos. Se trata de la cuarta emisión de bonos de estas características, tras las efectuadas en junio de 2017, abril de 2018 y abril de 2019, lo que ha permitido a la organización consolidarse como un emisor de referencia en esta materia, al tiempo que contribuye a reafirmar su compromiso con la sostenibilidad, de conformidad con el Plan de Lucha contra el Cambio Climático 2018-2030 impulsado por esta entidad, y en línea con las estrategias del MITMA en materia de medio ambiente.

■ Texto y fotos: GC Adif





En este sentido,

cabe destacar, de manera similar a las últimas emisiones, la excelente acogida de la nueva emisión por el mercado, que se ha traducido en un gran número de solicitudes recibidas, con una sobresuscripción de 6,5 veces respecto a la oferta (frente a 3,26 veces en 2019, 2,69 en 2018 y un 1,14% en 2017), y un importante número de inversores, con un total de 184 órdenes de adquisición.

Con esta cuarta emisión, Adif AV continúa con la intención de promover el desarrollo del mercado de bonos verdes como alternativa de financiación sostenible, y es un interlocutor activo en distintos foros como el Observatorio Español de Fi-

nanciación Sostenible y el Foro Corporativo de Finanzas Sostenibles, integrado por los 16 mayores emisores europeos de diversos sectores.

De este modo, Adif AV lanza sus emisiones bajo un marco de 'bonos verdes' que sigue los *Green Bond Principles* de ICMA (*International Capital Market Association*) y que ha sido revisado por el evaluador externo CICERO (*Center for International Climate Research*), que otorgó de nuevo a Adif AV, en octubre de 2019, la máxima calificación (*Dark Green*), lo que ha contribuido al incremento del interés por parte de los inversores. Así, con la finalidad de consolidar su posición como emisor público socialmente responsable de referencia en el mercado europeo, Adif AV obtuvo

en abril de 2019 el *ESG Risk Rating de Sustainalytics* que valora aspectos ambientales, sociales y de buen gobierno. El *rating* obtenido colocó a Adif AV como líder tanto en el sector de Infraestructuras de Transporte, sobre un total de 102 empresas evaluadas, como en el subsector de Carreteras y Ferrocarriles. Situándose como uno de los diez emisores mejor valorados por Sustainalytics, de un total de 10.026 empresas analizadas.

La nueva emisión se destinará a financiar proyectos que generan beneficios ambientales



La excelente acogida de los mercados generó una sobresuscripción de 6,5 veces la oferta, superando ampliamente las 3,26 veces de la anterior



Procedencia de los inversores

En cuanto a los inversores, la emisión cuenta con una amplia distribución geográfica en materia de inversores, en la que solo el 23% corresponde a suscriptores españoles y el 77% restante a inversores extranjeros, de los cuales un 22% proceden de Alemania y Austria y un 15% de Francia, seguidos por Reino Unido con un 14%; los países nórdicos, con un 9%; Italia, con un 7%; el Benelux, con un 6%, y Suiza, con el 3%. El 1% restante se distribuye entre distintas procedencias geográficas. En cuanto a la tendencia iniciada en anteriores emisiones, continúa creciendo igualmente la presencia de inversores socialmente responsables, con un 55%. La duración del bono, con un valor nominal de 100.000 euros y un valor para el inversor de 99.753 euros por obligación, es de 10 años, con un pago de cupón anual del 0,55%. Así, el diferencial frente al Bono del Tesoro español a dicho plazo se ha situado en 23 puntos básicos, reduciendo el margen de

la emisión realizada en abril de 2019 en 5 puntos básicos. En años anteriores este diferencial sobre el bono español llegó a situarse en 50 puntos.

Compromiso con el medio ambiente y la sostenibilidad

Por otro lado, hay que señalar que la entidad presentó en abril de 2019 su segundo informe anual sobre la aplicación de los fondos obtenidos, destinados a la financiación de Proyectos Verdes Elegibles (PVE) para la construcción de nuevas líneas de alta velocidad y la extensión de otras ya existentes, así como al mantenimiento y mejora de la eficiencia energética en estas líneas. Continuando con su compromiso de transparencia, en los próximos meses emitirá su tercer informe. Estos PVE incluyen proyectos nuevos o en curso, con desembolsos desde dos años antes de la emisión de los bonos hasta dos años después de la misma, en seis líneas de alta velocidad: Madrid-Levante, Antequera-Granada, Valladolid-Burgos-Vitoria, Madrid-Extremadura, Madrid-

Galicia (tramo Olmedo-Lubián-Orense-Santiago de Compostela) y el Eje Atlántico (tramo Santiago de Compostela-Vigo). Además, se incluyen proyectos relacionados con las subestaciones eléctricas reversibles. Se trata de proyectos incluidos dentro de las inversiones en actuaciones para mejorar la eficiencia energética de las infraestructuras ferroviarias. Esta inversión consiste en la instalación en seis subestaciones de un sistema de recuperación de la energía que generan los trenes mediante el frenado regenerativo. Este sistema permite devolver a la red de distribución la energía recuperada, para su reutilización en las instalaciones ferroviarias. En concreto, el 99,78% de los fondos procedentes de la segunda emisión de 'bonos verdes' se ha dedicado a la construcción de líneas de alta velocidad que ahorrarán 556.820 toneladas de CO₂ anualmente, y 16.704.605 toneladas de CO₂ a lo largo de 30 años, en tanto que el 0,22% de los fondos se ha dedicado a proyectos relacionados con las subestaciones eléctricas reversibles,

Entidad pionera

Adif AV fue la primera entidad pública estatal española en emitir 'bonos verdes' con una emisión, en junio de 2017, de 600 M€. Posteriormente, en abril de 2018, realizó una segunda emisión de 600 M€, continuando con una tercera emisión en abril de 2019 también por valor de 600 M€. Actualmente se configura como el principal emisor de bonos verdes del sector público español, y también lo es en volumen 'vivo', con 2.400 M€.

En lo que se refiere a la posición de Adif AV en el mercado nacional de emisiones de bonos verdes, antes de esta emisión Adif AV era el tercer emisor español por volumen en ESP histórico (Iberdrola, BBVA, Adif AV), y constituyéndose como los sextos emisores en 2019, tras Iberdrola, FCC, BBVA, Santander y Telefónica.

que eliminarán 2.417 toneladas de CO₂ y ahorrarán 10.451 GWh. Adif AV mantiene un fuerte compromiso con la sostenibilidad, ya que toda su estrategia está alineada con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas. En concreto, la construcción y mantenimiento de líneas de alta velocidad, incluyendo a las que se han destinado los recursos obtenidos con los bonos verdes, tienen un impacto positivo en los objetivos 9 (Industria), siendo el primer gestor de infraestructuras europeo en conseguirlo, y su Plan de Lucha contra el Cambio Climático, un papel clave en el desarrollo sostenible y aumentar su participación en la transición española a una economía baja en emisiones de carbono y resistente al cambio climático. Para ello procura anticiparse y desarrollar distintas actuaciones en materia de compromiso medioambiental cuya realización podría ser obligatoria en breve plazo en toda la Unión Europea. En esta línea de compromiso con la sostenibilidad medioambiental la Entidad ha aprobado en marzo de 2019 el Plan de

lucha contra el cambio climático 2018-2030 que tiene como objetivo la reducción de emisiones de gases invernadero y el ahorro energético mediante el fomento de la transferencia modal al ferrocarril, el impulso de la descarbonización y de la eficiencia energética del sistema ferroviario y el incremento en el uso de las energías renovables. En este último capítulo se incluye el contrato adjudicado para los ejercicios 2018 y 2019 de compra de energía eléctrica verde o con garantía origen, cuyo objetivo es lograr que la totalidad de la energía utilizada en el sistema ferroviario proceda de fuentes renovables. ■

El 77% de los inversores son extranjeros y un 55% de inversores tienen calificación de "Socialmente Responsables"

