

MARCO DE REFERENCIA DEL BONO VERDE DEL BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA (BANCOLDEX)

SEGUNDA OPINIÓN DE SUSTAINALYTICS

29 de junio de 2017

TABLA DE CONTENIDOS

1. INTRODUCCIÓN	3
2. OPINIÓN DE SUSTAINALYTICS	4
Sección 1: Evaluación de la estrategia medioambiental de Bancóldex	4
Sección 2: Impacto del uso de los recursos	6
Sección 3: Opinión de Sustainalytics sobre el Marco del Bono Verde	10
Conclusión	11
APÉNDICES	12
Apéndice 1: Cartera de proyectos	12
Apéndice 2: Formulario de revisión externa de bonos verdes	13
SUSTAINALYTICS	19

1. INTRODUCCIÓN

El Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. (Bancóldex) es un banco de desarrollo estatal que ofrece soluciones financieras para apoyar el crecimiento de empresas colombianas de todos los tamaños y pertenecientes a diversas industrias.¹ Bancóldex también proporciona soluciones no financieras que tienen como objetivo promover la innovación y la gestión ambiental entre las empresas colombianas.

Bancóldex ha desarrollado un Marco de Referencia² según el cual pretende emitir un bono verde. Los recursos del bono verde se utilizarán para financiar o refinanciar, en su totalidad o en parte, proyectos existentes y futuros que promuevan el desarrollo sustentable en Colombia y la transición a una economía resiliente al cambio climático y de bajas emisiones de carbono. Los recursos del bono verde se destinarán a inversiones en cinco categorías:

1. control de la contaminación y eficiencia de los recursos (incluido el manejo de residuos y el tratamiento de aguas residuales);
2. transporte sostenible
3. eficiencia energética
4. energía renovable
5. construcciones sostenibles

En el Apéndice 1 se detalla una lista de inversiones por criterio de elegibilidad que se considerarán para fines de refinanciamiento.

Bancóldex ha solicitado a Sustainalytics su segunda opinión sobre el Marco de Referencia del Bono Verde de Bancóldex.³ Como parte de este proceso de contratación, Sustainalytics se reunió con varios miembros del equipo de Bancóldex, incluidos el Departamento de Tesorería, el Departamento Jurídico, el Departamento Comercial, y la Vicepresidencia de Riesgos. En estas reuniones se aclaró el uso y la administración de los recursos, proceso de selección y evaluación de proyectos, y los aspectos de reporte del bono verde, así como la política corporativa ambiental y social de Bancóldex. Sustainalytics también revisó documentos públicos relevantes e información confidencial relacionada con el análisis de proyectos elegibles en virtud del Marco de Referencia del Bono Verde de Bancóldex. Con posterioridad al trabajo entre Bancóldex y Sustainalytics, se aclararon algunos puntos del Marco para asegurar una alineación con el nivel de divulgación esperado de los Principios de Bonos Verdes de ICMA 2017.⁴

Este documento incluye la opinión de Sustainalytics sobre el Marco del bono verde de Bancóldex y debe leerse junto con dicho Marco.

¹ A excepción de las actividades excluidas, que se definen en la Política de gestión ambiental y social de Bancoldex (https://www.bancoldex.com/documentos/4603_Formato_de_información_ambiental_y_social.pdf - sección F),

² <https://www.bancoldex.com/informacion-emisiones/prospecto-bonos-2014.aspx>

³ <https://www.bancoldex.com/informacion-emisiones/prospecto-bonos-2014.aspx>

⁴ Los "Green Bond Principles 2017", con fecha el 2 de junio de 2017, emitidos por la Asociación Internacional del Mercado de Capitales (ICMA, por sus siglas en inglés).

2. OPINIÓN DE SUSTAINALYTICS

Sección 1: Evaluación de la estrategia medioambiental de Bancóldex

Contribución del bono verde para la estrategia medioambiental de Bancóldex

Tal como se destaca en el documento Marco, Bancóldex asumió un compromiso expreso de contribuir al desarrollo sustentable en Colombia a través de productos y servicios financieros diferenciados. Bancóldex ha implementado una Política corporativa ambiental y social con los siguientes tres pilares⁵:

- a) *eficiencia*, que define las acciones internas que se implementan para reducir el impacto medioambiental de la operación de Bancóldex;
- b) *gestión de riesgos ambientales y sociales*, a través de la cual Bancóldex identifica y clasifica el riesgo social y ambiental de su cartera;
- c) *diseño de productos financieros y no financieros verdes*, privilegiando las inversiones para la mitigación y adaptación al cambio climático, al tiempo que generan beneficios sociales.

Específicamente, el pilar de *diseño de productos verdes* tiene como objetivo apoyar el sector empresarial colombiano para ser más competitivo, mientras que se hace uso responsable de los recursos naturales y se mitiga el impacto ambiental⁶. En línea con este compromiso, Bancóldex ha implementado instrumentos financieros verdes que buscan catalizar inversiones del sector empresarial que reduzcan las emisiones de gases de efecto invernadero, tales como la incorporación de tecnologías limpias en el sistema de transporte masivo de Bogotá, la financiación de taxis eléctricos, el apoyo a las inversiones en energía renovable y la eficiencia energética a nivel nacional, entre otras.

Luego de evaluar varios proyectos que podrían ser financiados con los recursos del bono verde, Sustainalytics confía en que la emisión del bono verde de Bancóldex se alinea con su Política corporativa ambiental y social y su compromiso de apoyar al sector empresarial para catalizar inversiones con impacto ambiental positivo.

Bien posicionado para gestionar los riesgos ambientales y sociales relativos a los proyectos financiados

Al ofrecer servicios de financiación, los bancos están expuestos a los riesgos relativos a empresas y/o proyectos que puedan financiar. Para reducir la exposición y prevenir el impacto negativo, se espera que los bancos implementen evaluaciones de riesgos sociales y ambientales en los proyectos que determinen financiar.

En línea con esto, Bancóldex implementó un *Sistema de administración de riesgos ambientales y sociales* (SARAS, por sus siglas en español) en 2013, con el apoyo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID). Este sistema le permite a Bancóldex identificar los riesgos ambientales y sociales de las operaciones de

⁵ <https://www.bancoldex.com/Modelo-de-gestion-ambiental-Bancoldex/Politica-AmbSocial.aspx>

⁶ Por ejemplo, de acuerdo con el Informe Anual de 2016, Bancóldex cuenta con “Productos de desarrollo sustentable”, que son productos de financiación alternativa que respaldan las inversiones en sistemas de control del medio ambiente, y se centran en la mitigación de los efectos negativos de la actividad comercial en el medio ambiente. Esta línea de crédito tiene como objetivo alentar a las empresas para que logren tener un enfoque de sustentabilidad más fuerte, de modo que sean más competitivas en los mercados que tienen normas ambientales más estrictas y sean capaces de ofrecer productos y servicios con valor agregado en términos de protección y cuidado del medio ambiente.

crédito, tener un perfil más detallado de sus clientes en la cartera, y tomar decisiones de inversión de manera más informada. Esta evaluación incluye cinco etapas:

- a) verificación de la coherencia de la información proporcionada por la empresa;
- b) categorización inicial del nivel de riesgo ambiental y social relativo a la operación de crédito;
- c) identificación de los riesgos ambientales y sociales que no están siendo evitadas, mitigadas, ni compensadas;
- d) categorización definitiva,
- e) definición de medidas de monitoreo destinadas a controlar y mitigar los riesgos que no están siendo evitadas, mitigadas, ni compensadas.

De acuerdo con esta información, Bancóldex asigna una de las siguientes categorías de riesgo socio-ambiental a la operación de crédito: riesgo alto (Categoría A), Riesgo medio (Categoría B), o riesgo bajo (categoría C).

En 2016, Bancóldex le solicitó a la Corporación Financiera Internacional (IFC, por sus siglas en inglés) que evaluara su Sistema de gestión de riesgo ambiental y social. La IFC consideró el SARAS de Bancóldex como “Desarrollado” y proporcionó recomendaciones adicionales. Como parte de su proceso de mejora continua, Bancóldex está implementando actualmente algunos ajustes para hacer frente a las áreas de mejoras que se identificaron durante la evaluación.

Sustainalytics reconoce que varios proyectos de desarrollo tales como aquellos que el bono debe financiar y refinanciar pueden generar riesgos ambientales y sociales. Los riesgos materiales podrían incluir la generación de aguas residuales y producción de residuos líquidos, la producción de residuos sólidos, la contaminación del aire, la contaminación acústica, y riesgos a la salud y seguridad. De la cartera de proyectos que pueden refinanciarse, Bancóldex declara que la gran mayoría (81 %) cuenta con una categoría de riesgo ‘B’ de acuerdo con la clasificación de riesgo del BID,⁷ lo que significa que los proyectos u operaciones pueden “causar impactos ambientales y sociales negativos a corto plazo y a nivel local en la mayoría de los casos, y para los cuales se dispone de medidas de mitigación efectivas”.⁸

En general, dado el nivel de evaluación que exige el Sistema de administración de riesgo ambiental y social de Bancóldex, los criterios de exclusión (que identifican actividades que no pueden ser financiadas por Bancóldex debido a los riesgos asociados), y la debida diligencia llevada a cabo a nivel del proyecto, Sustainalytics considera que Bancóldex está bien posicionado para identificar, gestionar y mitigar los riesgos ambientales y sociales relativos a los proyectos financiados.

Colaborar con otras partes interesadas a nivel local e internacional

Bancóldex colabora con diferentes iniciativas, a nivel local e internacional, para fortalecer su gestión ambiental y promover el desarrollo sustentable y la mitigación del cambio climático. Según el punto de

⁷ El modelo de clasificación de riesgo del BID se ha utilizado en el marco de Bancóldex debido a que es un modelo reconocido por varios inversores en todo el mundo. La categorización del riesgo socio-ambiental de Bancóldex es considerada más estricta que la del sistema del BID, y clasifica como de Alto riesgo (Categoría A) a varios proyectos que el BID considerada de Riesgo medio (Categoría B). Bancóldex ha trabajado junto con Sitawi para trazar y clasificar los proyectos elegibles de acuerdo con las categorías de riesgo del BID.

⁸ <http://www.iadb.org/en/topics/sustainability/project-categories,8736.html>

vista de Sustainalytics, su activa participación también demuestra el compromiso del banco por la incorporación de las mejores prácticas. Por ejemplo, Bancóldex es miembro de:

- “Protocolo Verde”, un acuerdo entre el sector financiero y el gobierno colombiano que tiene como objetivo unir fuerzas para promover el desarrollo sustentable en Colombia;
- Club Internacional de Financiación del Desarrollo (IDFC, por sus siglas en inglés);
- SISCLIMA, un espacio para el diálogo público-privado que busca coherencia, coordinación e identificación de oportunidades para la financiación climática en Colombia alineadas con la estrategia del país.

En función del análisis de la Política corporativa ambiental y social de Bancóldex, su Sistema de administración de riesgo ambiental y social, y los compromisos públicos del banco para promover el desarrollo sostenible, Sustainalytics considera que Bancóldex está bien posicionado para emitir un bono verde.

Sección 2: Impacto del uso de los recursos

Impacto del uso de los recursos

Los recursos del bono verde se destinarán a inversiones en cinco categorías:

1. control de la contaminación y eficiencia de los recursos (incluido el manejo de residuos y el tratamiento de aguas residuales);
2. transporte sostenible
3. eficiencia energética
4. energía renovable
5. construcciones sostenibles

En general, Sustainalytics considera que los recursos provenientes del bono verde generarán beneficios ambientales claros, lo que contribuye al cumplimiento de los objetivos ambientales de Colombia para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero y mejorar la eficiencia de los recursos naturales. Tal como se destaca en el Marco del bono verde, los proyectos financiados con los recursos del bono verde contribuirán a los compromisos de Colombia que se establecen en el Acuerdo de París, según la cual el gobierno colombiano tiene la intención de reducir las emisiones de gases de efecto invernadero en un 20 % para el año 2030, tal como se indica en su Contribución Prevista y Determinada a Nivel Nacional (INDC, por sus siglas en inglés), así como para cumplir con los objetivos establecidos en el plan Nacional de Desarrollo 2014-2018, especialmente en lo que respecta a las “Estrategias de crecimiento verde”.⁹ Los objetivos específicos que establece el gobierno de Colombia incluyen:

- (i) avanzar hacia el crecimiento sustentable y bajo en carbono;
- (ii) proteger y asegurar el uso sostenible del capital natural y mejorar la calidad y gobernanza ambiental; y

⁹ <https://www.minagricultura.gov.co/planeacion-control-gestion/Gestin/Plan%20de%20Acci%C3%B3n/PLAN%20NACIONAL%20DE%20DESARROLLO%202014%20-%202018%20TODOS%20POR%20UN%20NUEVO%20PAIS.pdf>

- (iii) lograr un crecimiento resiliente y reducir la vulnerabilidad frente a los riesgos de desastres y al cambio climático.

A continuación, Sustainalytics brinda su opinión acerca del impacto de los criterios de elegibilidad del bono verde de Bancóldex, teniendo en cuenta el contexto local y centrándose en el análisis de algunos de los proyectos financiados en los últimos años por Bancóldex.¹⁰

La importancia de la eficiencia del agua y tratamiento de aguas residuales en el contexto de Colombia

Entre los proyectos que Sustainalytics analizó y que se incluyeron en la cartera del bono verde de Bancóldex, hubo varios ejemplos relacionados con el tratamiento de aguas residuales y la reducción de la contaminación del agua, tales como la construcción y operación de una planta de tratamiento de aguas residuales en Cartagena, equipos de tratamiento de agua para una planta en Medellín, y equipos de tratamiento de agua y biodigestores para procesar residuos orgánicos generados por las empresas de cría de ganado.

Técnicamente, el agua es abundante en Colombia. Sin embargo, debido a la extrema variabilidad de las precipitaciones anuales, la contaminación procedente de las actividades industriales y agrícolas, y una infraestructura inadecuada que genera una distribución desigual, el país también es susceptible al estrés hídrico. De acuerdo con un informe de Stratfor, una plataforma de inteligencia geopolítica, existen regulaciones destinadas a mitigar la contaminación, pero a menudo no están coordinadas o no se exige su cumplimiento. Por lo tanto, la contaminación sigue siendo un problema para el suministro de agua en Colombia.¹¹ En este contexto, Sustainalytics considera que los proyectos que mejoran la eficiencia en el uso del agua, tratan las aguas residuales, y reducen la contaminación del agua permiten a las empresas cumplir con la legislación ambiental, proteger los recursos hídricos del país, y permitir la existencia de un suministro de agua potable.

La importancia de brindar un transporte limpio a 6 millones de pasajeros en Bogotá

La IFC afirma que, en Bogotá, los sistemas de transporte público y privado consumen el 67 % de la energía y que hay más de 1,5 millones de vehículos en la ciudad, junto con los sistemas de tránsito rápido de autobuses (BRT por sus siglas en inglés) y una extensa red de carriles para bicicletas.¹² El TransMilenio, un sistema BRT¹³ que fue desarrollado por el operador de autobuses de Bogotá en 2012, dio lugar a la mejora del transporte público para 6 millones de pasajeros.

A pesar de que una parte importante de la flota vehicular todavía se alimenta con combustibles fósiles diesel y tecnología de gas natural, el bono verde de Bancóldex respaldara las iniciativas de transición hacia el transporte con baja emisión de carbono únicamente mediante la financiación de la adquisición de

¹⁰ Bancóldex ha compartido con Sustainalytics la evaluación ambiental y social de varios proyectos que ha implementado en años anteriores y que forman parte de la cartera actual de proyectos elegibles. Se analizaron los proyectos de empresas colombianas que cumplen con los criterios de elegibilidad de bonos verdes.

¹¹ Stratfor, (2016) <https://www.stratfor.com/analysis/colombia-abundant-water-brings-no-security>.

¹² Corporación Financiera Internacional, https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/51183b2d-c82e-443e-bb9b-68d9572dd48d/3503-IFC-Climate_Investment_Opportunity-Report-Dec-FINAL.pdf?MOD=AJPERES.

¹³ El sistema BRT consiste en la gestión y control de flotas en tiempo real a través de la tecnología de la información con el enrutamiento de autobuses más eficiente y menor emisión de gases de efecto invernadero.

vehículos híbridos y eléctricos para el transporte público o privado de pasajeros o carga a nivel nacional. Sustainalytics reconoce que los vehículos híbridos, a pesar de dejar de ser parcialmente dependientes de los combustibles fósiles, califican como una solución de transición hacia una economía baja en carbono y, por lo tanto, pueden ser financiados con los recursos del bono verde. Además, de acuerdo con las muestras de proyectos de 2016 dados a conocer por Bancóldex a Sustainalytics, dentro de esta categoría Bancóldex ha financiado también las primeras flotas de taxis eléctricos en Bogotá. En general, Sustainalytics estima que estos gastos respaldan una transición hacia las tecnologías de transporte limpio que, además de contribuir al objetivo de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero, también reducirá la contaminación del aire y mejorará la calidad del aire en Bogotá.

Impacto positivo de los proyectos de energía renovable y eficiencia energética en Colombia

El gobierno colombiano tiene la intención de reducir las emisiones de gases de efecto invernadero en un 20 % para el año 2030, y se espera que los proyectos de eficiencia energética sean una importante contribución para este objetivo. De acuerdo con la cartera del bono verde, Bancóldex ha respaldado proyectos tales como:

- paneles solares y baterías para la generación y almacenamiento de energía;
- sistemas de monitoreo y control de energía;
- adquisición de tecnologías de mayor eficiencia, lo que lleva a una reducción del consumo de energía;
- mejora de los sistemas de iluminación, lo que genera un incremento del 50-80 % en la eficiencia energética;
- mejoras en los procesos industriales con el fin de aumentar la eficiencia energética;
- cogeneración para la producción de energía a partir del calor residual industrial.

Sustainalytics planteó dos preguntas relacionadas con el impacto de los proyectos de eficiencia energética. Estos han sido aclarados por Bancóldex:

- *Etiquetado de equipos de eficiencia energética:* Sustainalytics reconoce que, con respecto a las inversiones en eficiencia energética, las mejores prácticas en el mercado de bonos verdes considera inversiones en tecnologías que garanticen un mínimo de mejora del rendimiento del 20-30 %. Bancóldex ha aclarado que el etiquetado de eficiencia energética aún no se utiliza ampliamente en productos en Colombia,¹⁴ pero que, sin embargo, de acuerdo con la información disponible para cada proyecto financiado, las mejoras en eficiencia energética superan el umbral recomendado.
- *Sustitución de los sistemas de energía que utilicen motores de alta eficiencia propulsados por gas natural en los procesos industriales:* Sustainalytics considera que los proyectos que utilizan gas natural son 'menos negros' y no califican como 'verdes' (debido a que prolongan la dependencia de la tecnología de combustible fósil). Bancóldex aseguró a Sustainalytics que estos proyectos: (i) representan los mejores esfuerzos en el contexto industrial local, (ii) proporcionan una contribución importante a los esfuerzos de eficiencia energética en los procesos industriales en Colombia, y (iii) sólo se incluyen cuando hay una significativa

¹⁴ Desde septiembre de 2016, la etiqueta de eficiencia energética desarrollada por el Ministerio de Minas y Energía (MINMINAS) poco a poco se convierte en necesaria para los diversos productos que comienzan con refrigeradores, lavadoras y equipos de aire acondicionado. El año que viene también se exigirá la etiqueta para los artículos de cocina, calentadores de agua y equipos de refrigeración comercial (Ministerio de Minas y Energía (2016). <https://www.minminas.gov.co/web/ingles/noticias?idNoticia=23815191>)

reducción neta de emisiones de gases de efecto invernadero. Teniendo en cuenta esta aclaración, Sustainalytics tiene una opinión positiva sobre la contribución de estos esfuerzos para mejorar la eficiencia energética. Por otra parte, estos proyectos representan sólo el 3 % de la cartera actual de proyectos elegibles para la refinanciación.

Contribución de construcciones sostenibles al objetivo de reducción de emisiones de gases de invernadero y el consumo sostenible de los recursos

Las construcciones en Latinoamérica consumen el 21 % del agua tratada y el 42 % de la electricidad, y son responsables del 25 % de las emisiones de carbono.¹⁵ En 2015, Colombia puso en marcha una importante iniciativa en construcción sostenible, que se tradujo en una guía para la construcción sostenible expedida por el Ministro de Vivienda, Ciudad y Territorio de Colombia en junio de ese año. El plan, cuyo objetivo es promover el ahorro de agua y la eficiencia energética en las construcciones nuevas, ha recibido el apoyo tanto de la IFC como de la Secretaría de Estado para Asuntos Económicos (SECO, por sus siglas en inglés) de Suiza,¹⁶ y está siendo replicado por otros países de la región. Esta iniciativa es de gran importancia para Colombia dado que el país es altamente urbanizado, con 48,2 millones de habitantes, el 75 % de los cuales vive en las ciudades. La IFC estima que casi 8 mil millones de dólares se invertirán en nuevas construcciones de baja emisión de carbono en Colombia para el 2020.

La nueva guía de construcción sostenible, implementada oficialmente en 2016, exige un equilibrio de los recursos utilizados en los nuevos edificios, lo que lleva a:

- En una primera fase del programa: un 15 % de ahorro de agua y de aprovechamiento de la energía para construcciones comerciales, y un ahorro del 10 % para las construcciones residenciales;
- Para el año 2021: se espera que las construcciones consuman hasta un 45 % menos de agua y energía, y esto reducirá las emisiones del sector de la construcción en un 28 %, lo que contribuirá al objetivo de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero de Colombia.

Con respecto al criterio de elegibilidad de construcciones sostenibles, Sustainalytics reconoce que hay un grado muy bajo de penetración de las iniciativas de certificación de construcción verde en Colombia. Sólo hay 105 construcciones con certificación LEED en el país.¹⁷ Teniendo en cuenta este contexto, Sustainalytics considera que el apoyo a los proyectos de construcción sostenible que están alineados con la guía de construcción sostenible del ministerio se traducirá en un impacto global significativo en el contexto de Colombia.

Alineación con los Objetivos de Desarrollo Sustentable (ODS, por sus siglas en español)

Sustainalytics confía en que dados los criterios de elegibilidad definidos en el Marco del bono verde de Bancóldex, los proyectos seleccionados proporcionarán una contribución positiva, en especial, a los siguientes ODS:

¹⁵

http://www.ifc.org/wps/wcm/connect/news_ext_content/ifc_external_corporate_site/news+and+events/news/greeninglam_one+building+at+a+time

¹⁶ Corporación Financiera Internacional, https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/51183b2d-c82e-443e-bb9b-68d9572dd48d/3503-IFC-Climate_Investment_Opportunity-Report-Dec-FINAL.pdf?MOD=AJPERES

¹⁷ <http://www.gbig.org/places/336>

- *ODS 6: Garantizar la disponibilidad de agua y su gestión sostenible y el saneamiento para todos*, en especial a los objetivos relacionados con la mejora de la calidad del agua mediante la reducción de la contaminación y el aumento de la utilización eficiente de los recursos hídricos;
- *ODS 7: garantizar el acceso a una energía asequible, segura, sustentable y moderna para todos*, contribuyendo específicamente a los objetivos relacionados con el aumento de la energía renovable y mejorar la eficiencia energética;
- *ODS 11: Lograr que las ciudades y los asentamientos humanos sean inclusivos, seguros, resilientes y sostenibles*, destinado específicamente a (i) reducir el impacto ambiental per cápita adverso de las ciudades, prestando especial atención a la calidad del aire y la administración de residuos municipales y otros, y (ii) proporcionar acceso a los sistemas de transporte seguros, asequibles, accesibles y sustentables para todos, en particular mediante la expansión del transporte público.

Sección 3: Opinión de Sustainalytics sobre el Marco del Bono Verde

Uso de los recursos

En general, Sustainalytics considera que los criterios de elegibilidad de Bancóldex para el uso de recursos del bono verde son confiables y robustos. Los Principios de Bonos Verdes (GBP, por sus siglas en inglés) 2017 reconocen todas las categorías del uso de los recursos como elegibles. Para consultar la opinión sobre el impacto del uso de los recursos, consulte la Sección 2 de este documento.

Proceso de evaluación y selección de proyectos

Bancóldex comunica de forma transparente cómo los criterios de elegibilidad para el uso de los recursos se alinea con la estrategia del banco y con las prioridades de desarrollo sustentable de Colombia. Los proyectos elegibles de Bancóldex son evaluados y seleccionados por un Comité de Bonos Verdes que incluye miembros de los equipos de los diferentes departamentos, tales como la vicepresidencia de Riesgo y el Departamento de Tesorería. Sustainalytics considera que esto es conforme a la práctica recomendada del mercado. Este Comité se asegurará de que los proyectos seleccionados se alineen con los criterios de elegibilidad definidos en el Marco del bono verde y evaluará los impactos asociados con los proyectos clasificados con riesgo ambiental Alto o Categoría A. La opinión de Sustainalytics acerca del Sistema de administración de riesgo ambiental y social de Bancóldex se detalla en la Sección 1 de este documento. En general, Sustainalytics considera que Bancóldex está bien posicionado para identificar, gestionar y mitigar los riesgos ambientales y sociales asociados con los proyectos financiados.

Informes

A lo largo de la duración del bono verde, Bancóldex divulgará anualmente los recursos asignados, proporcionando información sobre la cantidad de beneficiarios, el valor promedio de los préstamos y la categoría de asignación por uso de recursos. La información será verificada externamente por un auditor y publicada en el informe “Uso de recursos del bono verde”. Esto está en línea con las mejores prácticas del mercado.

Con respecto al reporte de impacto, Bancóldex publicará hasta cuatro estudios de caso para mostrar el impacto ambiental de los proyectos seleccionados. Bancóldex especifica que los proyectos seleccionados serán representativos con respecto al monto de la financiación y el impacto ambiental, y que el impacto se alinearán con las métricas definidas en el Marco del bono verde. Sustainalytics reconoce los esfuerzos

continuos de Bancóldex y recomienda que el emisor se esfuerce por la mayor transparencia posible con respecto al impacto del uso de los recursos.

Alineación con los Principios de Bonos Verdes 2017

Sustainalytics ha determinado que el Marco del bono verde de Bancóldex se alinea con los cuatro pilares de los Principios de Bonos Verdes 2017, como se detalla en el Apéndice 2: Formulario de revisión externa de bonos verdes.

Conclusión

Bancóldex, un banco de desarrollo de Colombia, tiene la intención de emitir un bono verde para financiar o refinanciar proyectos existentes y futuros que promuevan el desarrollo sostenible en Colombia y la transición a una economía resiliente al cambio climático y de baja emisión de carbono. Los recursos del bono verde se asignarán a las siguientes categorías elegibles: (i) control de la contaminación y eficiencia de los recursos; (ii) transporte sostenible; (iii) eficiencia energética; (iv) energía renovable; y (v) construcciones sostenible.

Bancóldex asumió un compromiso expreso de contribuir al desarrollo sostenible en Colombia a través de sus productos y servicios financieros. Sustainalytics considera que los recursos del bono verde tendrán claros beneficios ambientales y contribuirán a: los compromisos establecidos en la Política corporativa ambiental y social de Bancóldex; el logro de los compromisos de Colombia establecidos en el Acuerdo de París para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero en un 20 % para el 2030; y la promoción de los ODS 6, 7 y 11. Con respecto a las inversiones en la categoría de eficiencia energética, algunas actividades relacionadas con la sustitución de los viejos sistemas de energía en los procesos industriales que utilizan motores de alta eficiencia propulsados por gas natural, no califican como 'verdes' según Sustainalytics. No obstante, Sustainalytics tiene una opinión positiva sobre la contribución de estos esfuerzos para mejorar la eficiencia energética en el contexto local.

Por otra parte, después de analizar el Sistema de administración de riesgo ambiental y social del Banco, Sustainalytics confía en que Bancóldex está bien posicionado para identificar, gestionar y mitigar los riesgos ambientales y sociales asociados con los proyectos financiados.

Los proyectos elegibles de Bancóldex son evaluados y seleccionados por un Comité de Bonos Verdes, y el Banco comunica de forma transparente la cartera que es elegible para la refinanciación. La presentación de los informes del bono verde será compartida anualmente y se verificará externamente, Sustainalytics recomienda al emisor la mayor transparencia posible con respecto al informe de los impactos.

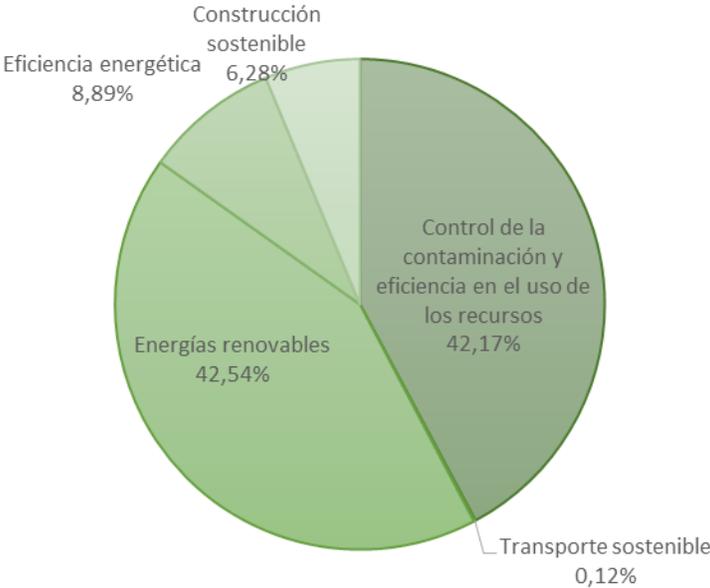
En función de lo anterior, Sustainalytics confía en que Bancóldex está bien posicionado para emitir un bono verde y que el Marco del Bono Verde de Bancóldex es transparente y está alineado con los cuatro pilares de los Principios de Bonos Verdes 2017 de ICMA.

APÉNDICES

Apéndice 1: Cartera de proyectos

Teniendo en cuenta los criterios de elegibilidad y de exclusión, Bancóldex ha identificado una cartera que incluye 117 proyectos que podrán recibir los recursos de su emisión del bono verde. Esta cartera asciende a aproximadamente USD 50.0 millones (COP 145.439.000) millones al 26 de mayo de 2017, que representa aproximadamente al 79 % del uso de recursos del bono verde al momento de su emisión.

A continuación, se presenta la distribución de la cartera de proyectos según los criterios de elegibilidad.



Apéndice 2: Formulario de revisión externa de bonos verdes

Bonos verdes Formulario de revisión externa

Sección 1. Información básica

Nombre del emisor: Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. (Bancóldex)

ISIN de bono verde o Nombre de emisor de Marco de bonos verdes: Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. (Bancóldex)

Nombre del proveedor de la revisión: Sustainalytics

Fecha de finalización de este formulario: 29 de junio de 2017

Fecha de publicación de la revisión:

Sección 2. Revisión general

ALCANCE DE LA REVISIÓN

La revisión evaluó los siguientes elementos y confirmó su alineación con los Principios de Bonos Verdes:

- | | |
|--|--|
| <input checked="" type="checkbox"/> Uso de los recursos | <input checked="" type="checkbox"/> Proceso de evaluación y selección de proyectos |
| <input checked="" type="checkbox"/> Administración de los recursos | <input checked="" type="checkbox"/> Informes |

FUNCIÓN (S) DEL PROVEEDOR DE LA REVISIÓN

- | | |
|---|--|
| <input checked="" type="checkbox"/> Consultoría (incluida la segunda opinión) | <input type="checkbox"/> Certificación |
| <input type="checkbox"/> Verificación | <input type="checkbox"/> Clasificación |
| <input type="checkbox"/> Otro (<i>especificar</i>): | |

RESUMEN DE REVISIÓN y/o ENLACE A LA REVISIÓN COMPLETA (*en caso corresponder*)

Consulte el Marco de Referencia del Bono Verde de Bancóldex, 29 de junio de 2017, disponible en <https://www.bancoldex.com/informacion-emisiones/prospecto-bonos-2014.aspx>, y el Documento precedente que detalla la segunda opinión.

Sección 3. Revisión detallada

1. USO DE LOS RECURSOS

Comentario general sobre la sección

Los recursos del bono verde se asignarán a los proyectos de financiación y refinanciación de la cartera de Bancóldex, que se alinean con una o más de las siguientes categorías: (i) control de la contaminación y la eficiencia de los recursos (incluida el manejo de residuos y tratamiento de aguas residuales); (ii) transporte sostenible; (iii) eficiencia energética; (iv) energía renovable; (v) construcciones sostenible. En general, Sustainalytics considera que los recursos del bono verde tendrán claros beneficios ambientales y contribuirán a: los compromisos establecidos en la Política corporativa ambiental y social de Bancóldex; el logro de los compromisos de Colombia establecidos en el Acuerdo de París para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero en un 20 % para el 2030; y la promoción de los ODS 6, 7 y 11.

Categorías de uso de ganancias según GBP:

- | | |
|--|---|
| <input checked="" type="checkbox"/> Energía renovable | <input checked="" type="checkbox"/> Eficiencia energética |
| <input checked="" type="checkbox"/> Prevención y control de la contaminación | <input type="checkbox"/> Administración sustentable de los recursos naturales |
| <input type="checkbox"/> Conservación de la biodiversidad terrestre y acuática | <input checked="" type="checkbox"/> Transporte limpio |
| <input checked="" type="checkbox"/> Administración sustentable del agua | <input type="checkbox"/> Adaptación al cambio climático |
| <input type="checkbox"/> Productos, tecnologías y procesos de producción eco-eficientes | <input type="checkbox"/> Otro (<i>especificar</i>): |
| <input type="checkbox"/> Desconocido al momento de la emisión, pero actualmente se espera que cumpla con las categorías de GBP, u otras áreas elegibles que aún no constan en los GBP. | |

2. PROCESO DE EVALUACIÓN Y SELECCIÓN DE PROYECTOS

Comentario general sobre la sección

Los proyectos elegibles de Bancóldex son evaluados y seleccionados por un Comité de Bonos Verdes que incluye miembros de los equipos de los diferentes departamentos, tales como la Vicepresidencia de Riesgo y Tesorería. Sustainalytics considera que se alinea con la práctica recomendada del mercado. Este Comité se asegurará de que los proyectos seleccionados se alinean con los criterios de elegibilidad definidos en el Marco, y evaluará los impactos asociados a los proyectos clasificados como 'Riesgo Categoría A' (es decir, proyectos que se consideran de alto riesgo según el Sistema de Administración de riesgo ambiental y social de Bancóldex). Bancóldex declara que esto equivale a una categoría de riesgo

'B' de acuerdo con la clasificación de riesgo del BID, lo que significa que los proyectos u operaciones pueden "causar impactos ambientales y sociales negativos a corto plazo y a nivel local en la mayoría de los casos, y para los cuales se dispone de medidas de mitigación efectivas". Sustainalytics reconoce que varios proyectos de desarrollo tales como aquellos que el bono debe financiar y refinanciar pueden generar riesgos ambientales y sociales. Sin embargo, dado el nivel de evaluación que exige el Sistema de Administración de riesgo ambiental y social de Bancóldex, los criterios de exclusión (que identifican actividades que no pueden ser financiadas por Bancóldex debido a los riesgos asociados), y la debida diligencia llevada a cabo a nivel del proyecto, Sustainalytics considera que Bancóldex está bien posicionado para identificar, gestionar y mitigar los riesgos ambientales y sociales relativos a los proyectos financiados.

Bancóldex también se comunica de forma transparente sobre la cartera actual que es elegible para la refinanciación y cómo las categorías de proyectos se alinean con las prioridades de desarrollo sustentable de Colombia.

Evaluación y selección

- Criterios definidos y transparentes para proyectos susceptibles de recibir ganancias de bonos verdes
- Criterios de resumen para evaluación y selección de proyectos a disposición del público
- Proceso documentado para determinar que los proyectos encajen dentro de las categorías definidas
- Otro (*especificar*):

Información sobre responsabilidades y rendición de cuentas

- Criterios de evaluación/selección según el asesoramiento externo o verificación
- Otro (*especificar*):
- Evaluación interna

3. ADMINISTRACIÓN DE RECURSOS

Comentario general sobre la sección

Los recursos de la emisión del bono verde serán administrados por el Departamento de Tesorería de Bancóldex y financiarán proyectos existentes o futuros. A la espera de la asignación a los proyectos elegibles, los ingresos no asignados temporalmente se invertirán en instrumentos de alta liquidez/bajo riesgo. Los informes de asignación serán auditados externamente. Esto está en línea con las prácticas del mercado.

Seguimiento de las ganancias:

- Recursos del bono verde segregados o rastreados por el emisor de manera sistemática
- Divulgación de los tipos previstos de los instrumentos de inversión temporal para los recursos no asignados
- Otro (*especificar*):

Divulgación adicional:

- | | |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> Asignación sólo a futuras inversiones | <input checked="" type="checkbox"/> Asignación a inversiones actuales y futuras |
| <input type="checkbox"/> Asignación a pagos individuales | <input type="checkbox"/> Asignación a una cartera de pagos |
| <input type="checkbox"/> Divulgación de saldo de la cartera de ganancias no asignadas | <input type="checkbox"/> Otro (<i>especificar</i>): |

4. INFORME

Comentario general acerca de la sección:

Informes de asignación

A lo largo de la duración del bono, Bancóldex divulgará anualmente la asignación de recursos netos, proporcionando información sobre la cantidad de beneficiarios, el valor promedio de los préstamos y la categoría de asignación por uso de recursos. La información será verificada externamente por un auditor y publicada en el informe "Uso de recursos del bono verde". Este documento se pondrá a disposición del público. Esto está en línea con las mejores prácticas del mercado.

Reporte de impacto

Bancóldex publicará hasta cuatro estudios de caso para mostrar el impacto ambiental de los proyectos seleccionados. Bancóldex especifica que los proyectos seleccionados serán representativos con respecto al monto de la financiación y el impacto ambiental, y que el impacto se alinearán con las métricas definidas en el marco del bono verde. Sustainalytics reconoce los esfuerzos continuos de Bancóldex y recomienda que el emisor busque la mayor transparencia posible con respecto al impacto del uso de los recursos.

Informe sobre el uso de recursos:

- | | |
|--|---|
| <input type="checkbox"/> Proyecto por proyecto | <input checked="" type="checkbox"/> En función de la cartera de proyectos |
| <input type="checkbox"/> Relación con bonos individuales | <input type="checkbox"/> Otro (<i>especificar</i>): |

Información proporcionada:

- | | |
|--|---|
| <input checked="" type="checkbox"/> Cantidades asignadas | <input type="checkbox"/> Parte financiada de la inversión total de GB |
| <input type="checkbox"/> Otro (<i>especificar</i>): | |

Frecuencia:

- | | |
|---|------------------------------------|
| <input checked="" type="checkbox"/> Anual | <input type="checkbox"/> Semestral |
| <input type="checkbox"/> Otro (<i>especificar</i>): | |

Informes de impactos:

- | | |
|--|--|
| <input type="checkbox"/> Proyecto por proyecto | <input type="checkbox"/> En función de la cartera de proyectos |
| <input type="checkbox"/> Relación con bonos individuales | <input checked="" type="checkbox"/> Otro (<i>especificar</i>): Bancóldex presentará un informe de impactos de cuatro proyectos representativos |

Frecuencia:

- | | |
|---|------------------------------------|
| <input checked="" type="checkbox"/> Anual | <input type="checkbox"/> Semestral |
| <input type="checkbox"/> Otro (<i>especificar</i>): | |

Información proporcionada (esperada o ya publicada):

- | | |
|---|--|
| <input checked="" type="checkbox"/> Emisiones/Ahorros de gases de efecto invernadero | <input checked="" type="checkbox"/> Ahorros de energía |
| <input checked="" type="checkbox"/> Otros indicadores de ESG (<i>especificar</i>):
<i>por ejemplo, la recuperación de aguas residuales, cantidad de residuos tratados; etc., depende de proyectos de casos seleccionados</i> | |

Medios de divulgación

- | | |
|--|--|
| <input type="checkbox"/> Información publicada en el informe financiero | <input type="checkbox"/> Información publicada en el informe de sustentabilidad |
| <input type="checkbox"/> Información publicada en documentos ad hoc | <input checked="" type="checkbox"/> Otro (<i>especificar</i>): La información será publicada en el informe anual "Uso de los recursos del bono verde". |
| <input type="checkbox"/> Informes revisados (<i>en caso afirmativo, especificar qué partes de los informes están sujetas a revisión externa</i>): informes de asignaciones | |

En su caso, indique el nombre y la fecha de publicación en la sección de enlaces útiles.

ENLACES ÚTILES (*por ejemplo, para revisar la metodología o las credenciales del proveedor, la documentación del emisor, etc.*)

ESPECIFICAR OTRAS REVISIONES EXTERNAS DISPONIBLES, SI CORRESPONDE

Tipos de revisión proporcionada:

- | | |
|---|--|
| <input checked="" type="checkbox"/> Consultoría (incluida la segunda opinión) | <input type="checkbox"/> Certificación |
| <input type="checkbox"/> Verificación/Auditoría | <input type="checkbox"/> Clasificación |
| <input type="checkbox"/> Otro (<i>especificar</i>): | |

Proveedores de revisión:

Fecha de publicación:

SOBRE LA FUNCIÓN DE LOS PROVEEDORES DE REVISIÓN SEGÚN LA DEFINICIÓN DE GBP

- (i) **Revisión de consultor:** Un emisor puede buscar el asesoramiento de consultores y/o instituciones de reconocida experiencia en la sustentabilidad del medio ambiente u otros aspectos de la emisión de un bono verde, como la creación/revisión del Marco de bonos verdes de un emisor. La “Segunda opinión” puede caer en esta categoría.
- (ii) **Verificación:** Un emisor puede tener sus Bonos verdes, marco de Bonos verdes asociado, o activos subyacentes verificados de manera independiente por personas autorizadas, tales como los auditores. En contraposición con la certificación, la verificación puede centrarse en la alineación con las normas internas o reclamos efectuados por el emisor. La evaluación de las características ambientalmente sustentables de los activos subyacentes puede denominarse verificación y puede hacer referencia a criterios externos.
- (iii) **Certificación:** Un emisor puede tener sus Bonos verdes o marco de Bonos verdes asociado o Uso de ganancias certificados frente a un estándar de evaluación verde externa. Un estándar de evaluación define los criterios, y la alineación con dichos criterios es probado por terceros/certificadores calificados.
- (iv) **Clasificación:** Un emisor puede tener sus Bonos verdes o marco de Bonos verdes asociado calificado por terceros calificados, tales como los proveedores de investigación especializados o las agencias de calificación. La calificación de los Bonos verdes es independiente de la calificación de ESG de un emisor ya que normalmente se aplica a los títulos valores individuales o marcos/programas de bonos verdes.

Exención de responsabilidad

Todos los derechos reservados. Ninguna parte de esta segunda opinión (la “Opinión”) puede ser reproducida, transmitida o publicada en cualquier forma o por cualquier medio sin la previa autorización por escrito de Sustainalytics.

La Opinión se ha elaborado con el objetivo de explicar por qué el vínculo analizada se considera sustentable y responsable. En consecuencia, la presente Opinión es sólo con fines informativos y Sustainalytics no aceptará ningún tipo de responsabilidad por el contenido de la opinión y/o cualquier responsabilidad por los daños derivados de la utilización de las presentes conclusiones y/o la información proporcionada en la misma.

Debido a que la Opinión se basa en la información que brinda el cliente, Sustainalytics no garantiza que la información presentada en la presente Opinión sea completa, exacta o esté actualizada.

El contenido de la presente Opinión no se interpretará como una declaración o garantía, expresa o implícita, acerca de la conveniencia de invertir en empresas o incluirlas en inversiones y/o carteras. Por otra parte, la presente Opinión en ningún caso deberá ser interpretada como una evaluación del rendimiento económico ni de solvencia crediticia del bono, ni se entenderá que se ha centrado en la asignación efectiva de las ganancias de los bonos.

El cliente es totalmente responsable de certificar y asegurar el cumplimiento y seguimiento de sus obligaciones.

SUSTAINALYTICS

Sustainalytics es el mayor proveedor independiente de investigación de sustentabilidad, análisis y servicios para inversores. Brindamos servicios a más de 250 inversores institucionales, que incluyen algunos de los propietarios de activos más grandes del mundo y gestores de activos. A lo largo de más de 20 años de experiencia brindando servicios al mercado de inversión responsable (RI, por sus siglas en inglés), hemos ganado una reputación de ofrecer soluciones de investigación de ESG de alta calidad y excelente servicio al cliente.

Sustainalytics está dirigido por profesionales con experiencia en el campo de los negocios, las finanzas y la sustentabilidad, con una riqueza de experiencia en el área de inversión responsable. Con más de 20 años de experiencia local y experiencia en el mercado de Inversión Responsable (IR), Sustainalytics ha desarrollado una amplia comprensión de las tendencias y las mejores prácticas y un proceso sólido para ayudar a las organizaciones en la integración de las consideraciones de ESG en sus políticas y estrategias. Hemos trabajado con algunas de las instituciones financieras a nivel mundial que incluyen planes de pensión, gerentes de inversión y bancos que brindan un respaldo personalizado para ayudarles a cumplir sus objetivos de RI. Los clientes incluyen a ABN AMRO, APG, BBVA, BNP Paribas, Deutsche Bank, ING Bank, Lombard Odier, Lloyds Bank, Triodos Bank, UBS y a otras 250 instituciones y organizaciones financieras.

Sustainalytics ahora tiene un personal conformado por 250 empleados a nivel mundial, que incluye a más de 120 analistas, con operaciones en Ámsterdam, Boston, Bucarest, Frankfurt, Nueva York, París, Londres, Singapur, Sydney, Timisoara, y Toronto, y con representación en Bruselas y Washington DC.



En 2015, Sustainalytics fue nombrada como la mejor SRI o Empresa de investigación de bonos verdes por GlobalCapital. En diciembre de 2014, por tercer año consecutivo, Sustainalytics fue nombrada como la mejor empresa de

investigación de inversión sustentable y responsable en la Investigación Independiente de Inversión Responsable (IRRI, por sus siglas en inglés), realizada por Thomson Reuters y SRI-CONNECT.

SUSTAINALYTICS
At a Glance

Our Coverage

- Company ESG Research
4,500 Issuers
- Corporate Governance Research
4,000 Issuers
- Global Compact Research
20,000+ Issuers
- Product Involvement
40,000 Issuers
- Controversial Weapons Radar
40,000 Issuers
- Sector Research
42 Peer Groups

Our Team

Michael Jantzi, CEO

More than 250 staff members, including over 120 analysts with multidisciplinary and industry expertise

Shareholders: ABN AMRO MeesPierson, Michael Jantzi and senior staff, Mooncrest Holdings Limited, PGGM, Renewal Partners, Silver Box Holdings Limited and Triodos

Board Members:

- Else Bos, CEO, PGGM
- Alan Broadbent, CEO, Avana Capital Corporation
- Melissa Brown, Partner, Daobridge Capital
- Mike Musuraca, Managing Director, Blue Wolf Capital Partners LLC
- Glen Saunders, Former board member and current senior adviser, Principles for Responsible Investment (PRI)
- Georg Schürmann, Managing Director of Triodos Bank Germany

Our Offices

Offices in Amsterdam (Headquarters), Boston, Bucharest, Frankfurt, London, New York City, Paris, Singapore, Sydney, Timisoara, and Toronto. Representative offices in Brussels and Washington D.C.

Our Clients

Our 300+ clients worldwide include financial institutions, asset managers, mutual funds, pension funds, banks, insurance companies, international organizations and academic networks