

# Segunda Opinión

## Marco de Referencia del Bono Social Bancóldex

### Resumen de la evaluación

Sustainalytics opina que el Marco de Referencia del Bono Social Bancóldex es fidedigno, tiene un impacto positivo y se alinea con los cuatro componentes básicos de los Principios del Bono Social de 2017.

Fortalezas claves:



**USO DE LOS RECURSOS** La categoría admisible de uso de los recursos (financiamiento de micro y pequeñas empresas e inclusión financiera) se alinea con aquellas que reconocen los Principios del Bono Social que buscan lograr un avance socioeconómico positivo y el empoderamiento de las poblaciones objetivo. Sustainalytics considera que esta categoría de uso de los recursos tiene un impacto positivo.



**EVALUACIÓN/SELECCIÓN DE PROYECTOS** El Comité de Bonos Sociales del banco realizará la selección de proyectos y activos elegibles. Dicho comité estará compuesto por miembros de las oficinas de tesorería y proyectos especiales, bajo la coordinación de la Vicepresidencia Administrativa y Financiera del banco. Este proceso es acorde a las prácticas del mercado. Asimismo, el banco implementó un Sistema de Gestión de Riesgos Ambientales y Sociales (ESMS, por sus siglas en inglés) para identificar y mitigar los riesgos ambientales y sociales de las operaciones crediticias. Dicha implementación es acorde con la mejor práctica del mercado.



**ADMINISTRACIÓN DE RECURSOS** Bancóldex cuenta con un sistema interno de seguimiento estadístico instalado para administrar el uso de los recursos del bono social. Este seguimiento está en consonancia con la práctica del mercado.



**INFORMES** Bancóldex tiene la intención de informar la asignación de recursos en un reporte anual que se pondrá a disposición del público y se someterá a verificación externa. Bancóldex también se compromete a informar sobre el impacto social de los proyectos cada año y revelará información tal como la cantidad de micro y pequeñas empresas rurales financiadas y aquellas que son propiedad de mujeres. En términos generales, el compromiso del banco con la transparencia para hacer asignaciones e informar sobre su impacto es acorde a la mejor práctica del mercado.



**Fecha de evaluación** 2 de abril de 2018

**Lugar del emisor** Colombia

#### Secciones del reporte

Introducción.....	2
Opinión de Sustainalytics.....	3
Anexos.....	7

Para hacer consultas, comuníquese con el Equipo de Proyectos:

#### Marion Oliver (Toronto)

Gerente de Soluciones Financieras Sustentables  
marion.oliver@sustainalytics.com  
(+1) 647 317 3644

#### Letitia Manta (Timisoara)

Asociada, Soluciones Financieras Sustentables  
letitia.manta@sustainalytics.com  
(+40) 356 089 978

#### Charlotte Peyraud (Nueva York)

Gerente de Soluciones Financieras Sustentables  
charlotte.peyraud@sustainalytics.com  
(+1) 646 518 0184

## Introducción

Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. (“Bancóldex”, “el banco” o “el emisor”) es una sociedad anónima de economía mixta que ofrece soluciones financieras para respaldar el crecimiento de las empresas colombianas de todos los tamaños y todas las industrias. Bancóldex ha elaborado un marco de bono social conforme al que emitirá múltiples bonos sociales cuyos recursos se destinarán al financiamiento o refinanciamiento de operaciones de crédito relacionadas con el financiamiento de micro y pequeñas empresas, con el fin de promover la inclusión financiera y de la fuerza laboral, la igualdad de género y el desarrollo económico local.

Bancóldex ha elaborado el Marco para el Bono Social Bancóldex (“el marco”) según el cual tiene la intención de emitir múltiples bonos sociales cuyos recursos se emplearán para financiar o refinanciar, enteramente o en parte, proyectos existentes o futuros que promuevan el desarrollo económico sustentable y la inclusión financiera en Colombia. El marco define “el financiamiento y la inclusión de micro y pequeñas empresas” como su categoría de proyecto elegible y además desglosa esta categoría de proyectos en cuatro grupos objetivo elegibles:

1. Financiamiento a micro y pequeñas empresas
2. Financiamiento a empresas rurales
3. Financiamiento a empresas propiedad de mujeres
4. Financiamiento a empresas propiedad de víctimas del conflicto armado

Bancóldex contrató a Sustainalytics para que revise el Marco de Referencia del Bono Social y ofrezca una segunda opinión sobre la concordancia del marco de referencia con los Principios del Bono Social de 2017 (los “SBP”, por sus siglas en inglés), según los administra la Asociación Mercantil de Capital Internacional (la “ICMA”, por sus siglas en inglés)<sup>1</sup> y las credenciales sociales del marco. Dicho marco se ha publicado en un documento independiente.<sup>2</sup>

Como parte de este encargo, Sustainalytics mantuvo conversaciones con varios miembros del equipo directivo de Bancóldex para comprender el impacto social de sus procesos comerciales y el uso planificado de los recursos, así como la administración de recursos y los aspectos a informar del bono social del banco. Sustainalytics también revisó los documentos públicos y la información no pública pertinente. Después de este trabajo entre Bancóldex y Sustainalytics, algunos elementos del Marco de Referencia del Bono Social se aclararon para asegurar la concordancia entre el nivel esperado de divulgación de los Principios del Bono Social de la ICMA de 2017.

Este documento contiene la opinión de Sustainalytics sobre el Marco de Referencia del Bono Social y debe leerse conjuntamente con ese marco.

<sup>1</sup> Principios del Bono Social de 2017 de la ICMA <https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/Green-Bonds/SocialBondsBrochure-JUNE2017.pdf>

<sup>2</sup> El Marco de Referencia del Bono Social Bancóldex estará disponible en el siguiente enlace: <https://www.bancoldex.com/informacion-emisiones/prospecto-bonos-2014.aspx>

## Opinión de Sustainalytics

### Sección 1: Opinión de Sustainalytics sobre el Marco de Referencia del Bono Sustentable.

#### Resumen

Sustainalytics opina que el Marco de Referencia del Bono Social Bancóldex es fidedigno, tiene un impacto positivo y se alinea con los cuatro componentes básicos de los Principios del Bono Social de 2017. Sustainalytics tiene una opinión positiva de los siguientes elementos del marco de referencia de Bancóldex.

- La categoría admisible de uso de los recursos para financiamiento e inclusión financiera de micro y pequeñas empresas se ajusta con las categorías de los PBS de: (i) generación de empleo, incluso a través del efecto potencial del financiamiento y micro-financiamiento de una microempresa (persona natural o jurídica) o pequeña empresa (MIPES), y de (ii) acceso a servicios esenciales, y por lo tanto es admitida por los Principios del Bono Social como categoría de proyecto con claros beneficios sociales. Sustainalytics también considera que estos proyectos tienen un impacto positivo (para conocer más sobre el impacto, consulte la Sección 3).
- Con respecto al impacto social, Bancóldex ha definido con claridad los grupos vulnerables que recibirán apoyo en términos de gastos sociales, que se beneficiarán de distintos programas desarrollados específicamente para respaldar la integración social y financiera y mejorar las condiciones económicas locales. Asimismo, Bancóldex utilizó definiciones del Gobierno Colombiano para definir micro y pequeñas empresas, áreas rurales y víctimas de conflicto armado. Sustainalytics opina que hacer concordar dichas definiciones con las definiciones del Gobierno garantiza que el bono social sea aceptable con respecto a destinarlo a poblaciones vulnerables.
- El Comité de Bonos Sociales del banco realizará la selección de proyectos elegibles. Dicho Comité estará compuesto por miembros de la Tesorería, Gerencia de Proyectos Especiales y la Vicepresidencia Comercial, bajo la coordinación de la Vicepresidencia Administrativa y Financiera del banco. Sustainalytics considera que lo antedicho es acorde a la práctica del mercado.
- Para mitigar los riesgos ambientales y sociales del financiamiento de proyectos, Bancóldex implementó un Sistema de Gestión de Riesgos Ambientales y Sociales (ESMS) para las actividades bancarias de segundo piso en 2012, con el apoyo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID). Sustainalytics considera que esto es acorde a la mejor práctica del mercado.
- Bancóldex tiene un sistema interno de seguimiento estadístico en curso que está conectado al core bancario de Bancóldex, lo que permite que el banco corrobore la información de cada operación de crédito. Este sistema de administración del uso de los recursos es acorde a la práctica del mercado.
- Bancóldex se compromete a publicar un reporte cada año. El reporte sobre las asignaciones tendrá una auditoría externa y se pondrá a disposición de los inversores en el sitio web de Bancóldex, el Registro Nacional de Valores y Emisores, disponible en la sección Información Relevante de la página web de la Superintendencia Financiera de Colombia y la página web de la Bolsa de Valores de Colombia. Además, Bancóldex publicará un reporte sobre el impacto en su reporte anual "Uso de los Fondos del Bono Social", que incluirá información como la cantidad de micro y pequeñas empresas financiadas de propiedad rural y de mujeres. En términos generales, el compromiso del banco con la transparencia para hacer asignaciones e informar sobre su impacto es acorde a la mejor práctica del mercado.

#### Alineamiento con los Principios del Bono Social de 2017:

Sustainalytics ha determinado que el Marco de Referencia del Bono Social Bancóldex se alinea con los cuatro componentes básicos de los Principios del Bono Social de 2017. Para obtener información detallada, consulte el Anexo 2.

## Sección 2: Estrategia de Sostenibilidad del Emisor

### Contribución del marco de referencia a la estrategia de sostenibilidad del emisor

Sustainalytics considera que la estrategia de sostenibilidad de Bancóldex es sólida debido a que:

- La estrategia de sostenibilidad del banco concuerda con el Plan de Desarrollo Nacional Colombiano de 2014-2018,<sup>3</sup> que describe objetivos sociales claros en aspectos como la promoción de la inclusión financiera, la mejora del acceso a recursos financieros para las PyMEs, la mejora del acceso a programas de empleo rural, la reducción de la pobreza, la promoción de la equidad social y el estímulo del desarrollo económico en Colombia;
- Bancóldex ha tenido un papel principal en la mediación de relaciones entre el Gobierno Nacional y el sector empresarial para respaldar al sector financiero, particularmente a las microempresas;
- El bono social concuerda con la estrategia de sostenibilidad del banco, que incluye los siguientes objetivos: (i) generar valor a través de modelos económicos sostenibles, (ii) incrementar la productividad y competitividad de las empresas colombianas, y (iii) promover la adopción de estándares de sostenibilidad en el desarrollo de las ciudades;<sup>4</sup>

Sustainalytics considera que Bancóldex está bien posicionado para emitir bonos sociales dada su alineación con el plan de desarrollo del Gobierno Nacional. Asimismo, Bancóldex ha desarrollado diversos productos financieros personalizados para abordar necesidades socioeconómicas relevantes del país. En términos generales, la emisión de bonos sociales concuerda con los objetivos sociales del banco y contribuirá al cumplimiento de esas metas a largo plazo.

### Bien posicionado para gestionar los riesgos sociales y ambientales asociados con los proyectos financiados

Mediante la oferta de servicios financieros, los bancos se exponen a los riesgos asociados con las empresas y/o proyectos controversiales que podrían financiar. Para reducir la exposición y evitar consecuencias negativas, se espera que los bancos implementen valoraciones de riesgos sociales y ambientales para los proyectos que eligen financiar.

Existen dos grupos principales de intermediarios que participan en el financiamiento de micro y pequeñas empresas con Bancóldex. El primer grupo incluye bancos, corporaciones financieras y cooperativas financieras. La Superintendencia Financiera de Colombia supervisa el primer grupo. El segundo grupo incluye entidades como cooperativas de crédito y recursos para empleados. El segundo grupo es vigilado por otras superintendencias.

En todos los casos de financiación de proyectos, Bancóldex toma las siguientes medidas como proceso de evaluación de las entidades que otorgarán créditos y administrarán las carteras de préstamos de las micro y pequeñas empresas.

1. Requiere y evalúa los documentos preliminares de la entidad e información de la evaluación de riesgos.
2. Realiza la debida diligencia sobre la entidad con respecto al cumplimiento de listados de sanciones contra el Lavado de Dinero (AML, por sus siglas en inglés) y contra el Financiamiento del Terrorismo (FT, por sus siglas en inglés).
3. El Departamento de Riesgos de Bancóldex visita la entidad y establece un importe límite de préstamos que aprueba la gerencia ejecutiva.
4. Trimestralmente lleva a cabo una evaluación de seguimiento de la entidad.

Además de estas medidas, Bancóldex implementó un Sistema de Gestión de Riesgos Ambientales y Sociales (ESMS) para las actividades bancarias de segundo nivel en 2012, con el apoyo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID). Para conocer más detalles sobre el ESMS, consulte el Anexo 1.

<sup>3</sup> El Plan de Desarrollo Nacional Colombiano 2014-2018 está disponible en: <https://colaboracion.dnp.gov.co/CDT/Prensa/PND%202014-2018%20Bases%20Final.pdf>

<sup>4</sup> Marco de Referencia del Bono Social Bancóldex

En términos generales, teniendo en cuenta el nivel de valoración que se requiere en la evaluación de Bancóldex de las entidades que otorgan préstamos para micro y pequeñas empresas, el ESMS, los criterios de exclusión (que identifican actividades que Bancóldex no puede financiar debido a los riesgos asociados<sup>5</sup>) y la debida diligencia que se lleva a cabo a nivel proyecto, Sustainalytics opina que Bancóldex está en buena posición para identificar, gestionar y abordar los riesgos ambientales y sociales asociados con los proyectos financiados.

### Sección 3: Impacto del Destino de los Fondos

El financiamiento de micro y pequeñas empresas y la inclusión financiera están reconocidas como una categoría de uso de recursos que genera un impacto positivo por los PBS y Sustainalytics considera positivamente la selección de esta categoría. Sustainalytics se ha concentrado en las dos áreas problemáticas siguientes en las que el impacto es específicamente relevante en el contexto local.

#### Contribución con la inclusión social de víctimas del conflicto armado

Bancóldex reconoce los extensos efectos negativos que generó el conflicto armado colombiano que comenzó a mediados de la década del sesenta y tuvo como consecuencia la muerte de cientos de miles y el desplazamiento forzoso de millones de personas. De acuerdo con el Registro Único de Víctimas<sup>6</sup>, los derechos de más de ocho millones de personas se vieron afectados por el conflicto armado. Para abordar el problema, el Gobierno de Colombia definió tres puntos de acción en el Plan de Desarrollo Nacional 2014-2018, para apoyar la transición a la paz: garantizar la seguridad, la justicia y la democracia, incluida la reintegración social y económica de las víctimas del conflicto armado. Los recursos de los bonos sociales financiarán, mediante préstamos comerciales con uso específico, a las víctimas del conflicto armado colombiano actual a fin de facilitar su reintegración a la fuerza laboral. En términos generales, aunque el financiamiento a víctimas del conflicto armado dueñas de Empresas representa una pequeña parte del uso general de los recursos del bono social, Sustainalytics estima que el financiamiento de estas empresas es un uso de recursos sólido y con un impacto positivo, especialmente por el gran tamaño de la población afectada, el apoyo que brinda para activar las economías locales, y en términos de prevención de la exclusión social general.

#### Importancia de apoyar a las empresas de propiedad de mujeres para lograr la paz

De acuerdo con el Plan de Desarrollo Nacional de Colombia 2014-2018<sup>7</sup> así como del Plan Estrategia País ONU Mujeres Colombia 2017-2019<sup>8</sup>, la inequidad de género es un problema estructural y se considera un obstáculo enorme para alcanzar la paz general en Colombia. De acuerdo con el Índice de Inequidad de Género del Programa de Desarrollo de las Naciones Unidas<sup>9</sup>, Colombia se ubica en el nonagésimo quinto lugar entre ciento ochenta y ocho países en lo que se refiere a inequidad de género. El objetivo general del Plan Estrategia País ONU Mujeres Colombia 2017-2019 es empoderar a las mujeres política y económicamente a fin de erradicar la violencia, apoyar la paz y seguridad, así como promover el liderazgo femenino y su participación política. Bancóldex tiene pensado asignar recursos del bono social a empresas de propiedad de mujeres con el objeto de promover su integración y empleo, reducir la brecha salarial por género y respaldar a víctimas de violencia de género; todos estos objetivos de sostenibilidad concuerdan con el Plan de Desarrollo Nacional 2014-2018 de Colombia y con el Plan Estrategia País ONU Mujeres Colombia 2017-2019. Sustainalytics reconoce la importancia de la equidad de género y el vínculo entre el apoyo a empresas de propiedad de mujeres y el mejoramiento de la igualdad de género, y considera que los proyectos financiados a través de bonos sociales de Bancóldex aportarán beneficios sociales positivos significativos a la sociedad colombiana.

<sup>5</sup> Bancóldex excluyó actividades definidas en la Política de Gestión Ambiental y Social de Bancóldex: [https://www.bancoldex.com/documentos/4603\\_Formato\\_de\\_información\\_ambiental\\_y\\_social.pdf](https://www.bancoldex.com/documentos/4603_Formato_de_información_ambiental_y_social.pdf)

<sup>6</sup> Registro Único de Víctimas, disponible en: <https://rni.unidadvictimas.gov.co/RUV>

<sup>7</sup> El Plan de Desarrollo Nacional 2014-2018 de Colombia está disponible en: <https://www.contraloria.gov.co/documents/463406/472376/Comentarios+al+Plan+Nacional+de+Desarrollo+2014-2018.pdf/e1781355-35fb-45da-9eea-0a12269d7778?version=1.0>

<sup>8</sup> El Plan Estrategia País ONU Mujeres Colombia 2017-2019 está disponible en: <http://colombia.unwomen.org/es/como-trabajamos/estrategia-pais-2017-2019>

<sup>9</sup> El Índice de Inequidad de Género está disponible en: <http://hdr.undp.org/en/composite/GII>

### Concordancia con/contribución a los Objetivos de Desarrollo Sostenible

Los Objetivos de Desarrollo Sostenible (SDG, por sus siglas en inglés) se establecieron en septiembre de 2015 y establecieron una agenda para alcanzar el desarrollo sustentable para el año 2030. Este bono social favorece las siguientes metas de los SDG y está orientado a:

Categoría de Destino de los Fondos	Proyectos Admisibles	SDG	Objetivo de los SDG
Financiamiento de micro y pequeñas empresas e inclusión financiera	Financiamiento de micro y pequeñas empresas	<b>8. Trabajo decente y crecimiento económico</b>	8.3 Promover políticas orientadas al desarrollo que apoyen actividades productivas, la creación de empleos decentes, el emprendimiento, la creatividad e innovación y alienten la formalización y crecimiento de las micro, pequeñas y medianas empresas, incluso a través del acceso a servicios financieros.
	Financiamiento de empresas rurales	<b>9. Industria, innovación e infraestructura</b>	9.3 Incrementar el acceso de las pequeñas empresas industriales y de otro tipo, particularmente en los países en desarrollo, a los servicios financieros, incluido el crédito asequible, y su integración en las cadenas de valor y los mercados.
	Financiamiento de empresas de víctimas del conflicto armado		10.2 Para el año 2030, fortalecer y promover la inclusión social, económica y política de todos, independientemente de su edad, sexo, discapacidad, raza, etnia, origen, religión o condición económica o de otro tipo.
	Financiamiento de empresas de Mujeres	<b>10. Reducción de desigualdades</b>	
	Financiamiento de empresas de Mujeres	<b>5. Igualdad de género</b>	5.1 Poner fin a toda forma de discriminación contra todas las mujeres y niñas en todo lugar.

### Conclusión

Bancóldex ha elaborado el Marco de Referencia del Bono Social Bancóldex según el cual tiene intención de emitir bonos sociales. Los recursos de los bonos se destinarán a financiar o refinanciar proyectos e inversiones enfocadas al financiamiento de micro y pequeñas empresas e inclusión financiera, reconocidos por los Principios del Bono Social como categoría de proyectos con claros beneficios sociales.

Sustainalytics opina que el marco de referencia es acorde a los Principios del Bono Social de 2017 de la ICMA, debido tanto a la naturaleza de los criterios de admisibilidad de la categoría de proyectos como a las poblaciones objetivo a las que se brinda asistencia. Mediante la emisión de bonos sociales para financiar micro y pequeñas empresas para grupos vulnerables en Colombia, Bancóldex promoverá una sociedad más justa y más inclusiva, mejorará la calidad de vida de ciudadanos vulnerables y respaldará el crecimiento económico local. Con la emisión de este bono social, Bancóldex concretará los objetivos de su estrategia de sostenibilidad, el Plan de Desarrollo Nacional 2014-2018, y ayudará a anticipar los SDG 5, 8, 9 Y 10.

Teniendo en cuenta lo anterior, Sustainalytics confía en que Bancóldex está en bien posicionado para emitir bonos sociales y en que el Marco de Referencia del Bono Social Bancóldex es fidedigno, transparente y acorde con los cuatro componentes básicos de los Principios del Bono Social.

## Anexos

### **Anexo 1: Sistema de Gestión de Riesgos Ambientales y Sociales de Bancóldex**

Bancóldex implementó un Sistema de Gestión de Riesgos Ambientales y Sociales (ESMS) para las actividades bancarias de segundo piso en 2012, con el apoyo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID). Dicho sistema permite que Bancóldex identifique los riesgos ambientales y sociales de las operaciones de crédito, a fin de tener un perfil más integral de los 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 que presente la empresa;
- b) Categorización inicial del nivel de riesgos asociados con la operación de crédito;
- c) Identificación de los riesgos ambientales y sociales, que no se eviten, mitiguen o compensen;
- d) Categorización definitiva;
- e) Medidas de control orientadas al control y la mitigación de riesgos que no se eviten, mitiguen o compensen.

De acuerdo con esta información, Bancóldex le asigna a la operación de crédito una de las siguientes categorías de riesgos socioambientales: Riesgo Alto (Categoría A), Riesgo Medio (Categoría B) o Riesgo Bajo (Categoría C).

En 2016, Bancóldex solicitó a la Corporación Financiera Internacional (IFC, por sus siglas en inglés) que evalúe su Sistema de Gestión de Riesgos Ambientales y Sociales. La IFC consideró el ESMS de Bancóldex tal como se “elaboró” e hizo recomendaciones adicionales. Como parte del proceso de mejora continua, en la actualidad Bancóldex está implementando algunos ajustes para abordar las áreas de mejora identificadas durante la evaluación.

## Anexo 2: Formulario de Revisión Externa Sección 1. Información Básica

<b>Nombre del emisor:</b>	Bancóldex
<b>Número Internacional de Identificación de Valores (ISIN, por sus siglas en inglés) del Bono Verde o Nombre del Marco de Referencia del Bono Verde del Emisor, si corresponde: <i>[especifique según corresponda]</i></b>	Marco de Referencia del Bono Social Bancóldex
<b>Nombre del proveedor de la revisión:</b>	Sustainalytics
<b>Fecha en que se completó este formulario:</b>	
<b>Fecha de publicación de la publicación de la revisión: <i>[cuando corresponda, especifique si se trata de una actualización y agregue una referencia a la revisión más antigua pertinente]</i></b>	

## Sección 2. Resumen de la revisión

### ALCANCE DE LA REVISIÓN

Lo siguiente se puede utilizar o adaptar, cuando corresponda, para resumir el alcance de la revisión.

La revisión evaluó los siguientes elementos y confirmó su cumplimiento con los Principios de los Bonos Verdes (GBP, por sus siglas en inglés):

- |   |  |
|---|--|
| <input checked="" type="checkbox"/> Uso de los Fondos | <input checked="" type="checkbox"/> Proceso para Evaluación y Selección de Proyectos |
| <input checked="" type="checkbox"/> Gestión de Fondos | <input checked="" type="checkbox"/> Informes   |

### ROL(ES) DEL PROVEEDOR DE LA REVISIÓN

- |   |  |
|---|--|
| <input checked="" type="checkbox"/> Consultoría (incl. 2.ª opinión) | <input type="checkbox"/> Certificación |
| <input type="checkbox"/> Verificación                               | <input type="checkbox"/> Clasificación |
| <input type="checkbox"/> Otro ( <i>especifique</i> ):               |  |

Aviso: En caso de revisiones múltiples/proveedores distintos, incluya formularios separados para cada revisión.

RESUMEN EJECUTIVO DE LA REVISIÓN y/o ENLACE A LA REVISIÓN COMPLETA (*si corresponde*)

Consulte el Resumen Ejecutivo anterior.  
Al ser un Bono Social, este formulario se está utilizando para exponer su alineación con los Principios de los Bonos Sociales del 2017.

### Sección 3. Revisión detallada

Se insta a los revisores a suministrar la siguiente información en la medida de lo posible y a usar la sección de comentarios para explicar el alcance de su revisión.

#### 1. DESTINO DE LOS RECURSOS

Comentario general de la sección (*si corresponde*):

Las inversiones admisibles para Bancóldex incluyen todas las operaciones de crédito en las que el beneficiario se considere una micro o pequeña empresa (MIPE), definida como una “persona física o jurídica”, así como todos aquellos créditos dirigidos a propietarios de empresas ubicadas en áreas rurales, mujeres propietarias de empresas o propietarios de empresas que hayan sido víctimas del conflicto armado. Los Proyectos a financiar o refinanciar con los recursos de la emisión de Bonos Sociales de Bancóldex se pueden haber originado a partir del 1 de enero de 2016 o después de la emisión. El refinanciamiento podría incluir el 100 % de los recursos al momento de la emisión. Los Proyectos deben cumplir uno o más de los siguientes criterios de admisibilidad:

Las microempresas y las pequeñas empresas en un principio fueron definidas por la ley colombiana 590 del 10 de julio de 2000, que enmendó la Ley 905 de 2004.

El tamaño de la empresa se establece según lo siguiente:

1. cantidad de empleados,
2. cantidad total de activos (en términos de salario mínimo legal vigente).

	Microempresa	Pequeña empresa
2017	Los activos no pueden exceder los COP \$368.858.500 \$3.688.585.000	Los activos no pueden exceder los COP
2018	Los activos no pueden exceder los COP \$390.621.000 \$3.906.210.000	Los activos no pueden exceder los COP

Empresas rurales son aquellas que operan en áreas que el Departamento Nacional de Planeación (DNP) y la Misión para la Transformación del Campo definió como municipalidades rurales, que incluyen:

- Municipalidades que tienen menos de veinticinco mil habitantes

O

Municipalidades que presenten densidades de población intermedias (entre 10 hab./km<sup>2</sup> y 100 hab./km<sup>2</sup>)

- Mujeres propietarias de empresas de más de 18 años de edad
- Aquellas definidas por la Ley colombiana 1448 de 2011, Ley de Víctimas y Restitución de Tierras, artículo 159. “Víctimas de conflicto” define a todas las personas que hayan sufrido violaciones y daños de manera individual o colectiva que fueron consecuencia del conflicto armado interno, de acuerdo con el Derecho Humanitario Internacional y las Normas Internacionales sobre Derechos Humanos.

**Categorías de uso de recursos según los GBP:**

- |   |  |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> Energía renovable  | <input type="checkbox"/> Eficiencia energética   |
| <input type="checkbox"/> Prevención y control de la contaminación   | <input type="checkbox"/> Gestión sostenible de los recursos naturales vivientes y del uso de la tierra                                 |
| <input type="checkbox"/> Conservación de la biodiversidad terrestre y acuática  | <input type="checkbox"/> Transporte limpio   |
| <input type="checkbox"/> Manejo sustentable del agua y de las aguas residuales  | <input type="checkbox"/> Adaptación al cambio climático  |
| <input type="checkbox"/> Productos, tecnologías y procesos de producción ecoeficientes o reutilizables  | <input type="checkbox"/> Edificios verdes  |
| <input type="checkbox"/> Desconocido al momento de la emisión, pero actualmente se ajusta a las categorías de los GBP u otras áreas admisibles aún no mencionadas en los GBP. | <input checked="" type="checkbox"/> Otro ( <i>especifique</i> ):<br>Financiamiento de micro y pequeñas empresas e inclusión financiera |

Si corresponde, especifique la taxonomía ambiental, si es distinta a la de los GBP:

## 2. PROCESOS PARA LA EVALUACIÓN Y SELECCIÓN DE PROYECTOS

Comentario general de la sección (si corresponde):

El Comité de Bonos Sociales será coordinado por la Vicepresidencia Financiera y Administrativa del banco y asistirán representantes de las siguientes áreas: Departamento de Tesorería, Gerencia de Proyectos Especiales y Oficina de Nuevos Productos y Servicios . Del mismo modo, el Comité estará compuesto por un representante de la Vicepresidencia Comercial, quien habrá participado en la estructuración de la operación correspondiente.

Las operaciones a financiar con los recursos de la emisión serán evaluadas por el Comité de Bonos Sociales de Bancóldex, a fin de determinar su concordancia con los criterios de admisibilidad e inclusión.

### Evaluación y selección

- |   |  |
|---|--|
| <input checked="" type="checkbox"/> Credenciales de los objetivos de sustentabilidad ambiental del emisor                     | <input checked="" type="checkbox"/> Proceso documentado para determinar que los proyectos se encuadran dentro de las categorías definidas                      |
| <input checked="" type="checkbox"/> Criterios definidos y transparentes para proyectos elegibles para recursos del Bono Verde | <input checked="" type="checkbox"/> Proceso documentado para identificar y gestionar los riesgos ambientales, sociales y de gobierno asociados con el proyecto |
| <input checked="" type="checkbox"/> Resumen de los criterios de evaluación y selección de proyectos a disposición del público | <input type="checkbox"/> Otro ( <i>especifique</i> ):  |

### Información sobre Responsabilidades y Rendición de Cuentas

- Criterios de Evaluación/Selección en función de una asesoría o una verificación externas
  Evaluación interna
- Otro (especifique):

### 3. ADMINISTRACIÓN DE RECURSOS

Comentario general de la sección (*si corresponde*):

Los recursos del Bono Social serán administrados por el Departamento de Tesorería de Bancóldex y se utilizarán para financiar préstamos nuevos o existentes. Los recursos pendientes de desembolso se conservarán exclusivamente en efectivo u otros instrumentos con alta liquidez y bajo riesgo, y en ningún caso se usarán para financiar proyectos que no sean proyectos sociales admisibles.

Se garantizará la admisibilidad de los proyectos mediante el uso de un sistema interno de seguimiento estadístico que está conectado al core bancario de Bancóldex que permite que el banco corrobore la información de cada operación de crédito.

Los procesos descritos con anterioridad se aplicarán durante toda la vigencia del bono.

#### Rastreo de recursos:

- Fondos del Bono Verde segregados o controlados por el emisor de una manera adecuada
- Divulgación de los tipos de instrumentos de inversión temporal previstos para los recursos no asignados
- Otro (*especifique*):

#### Divulgación adicional:

- Asignaciones solo para futuras inversiones
  Asignaciones para inversiones existentes y futuras
- Asignación para desembolsos individuales
  Asignación para una cartera de desembolsos
- Divulgación del saldo de ingresos no asignados de la cartera
  Otro (*especifique*):

### 4. INFORMES

Comentario general de la sección (*si corresponde*):

Cada año Bancóldex revelará el uso de los recursos de la emisión, indicará la cantidad de beneficiarios, el valor promedio de los préstamos, el desembolso por categoría social y la distribución regional del uso de recursos, a través del reporte sobre "Uso de Recursos de Bonos Sociales", que deberá publicarse en los siguientes medios: (i) el sitio web del banco: [www.Bancoldex.com](http://www.Bancoldex.com); (ii) el Registro Nacional de Valores y Emisores, disponible en la sección Información Relevante del sitio web de la Superintendencia Financiera Colombiana: [www.superfinanciera.gov.co](http://www.superfinanciera.gov.co); y (iii) el sitio web de la Bolsa de Valores de Colombia: [www.bvc.com.co](http://www.bvc.com.co).

El uso de los recursos del Bono Social será auditado por un tercero externo.

**Informes del uso de los recursos:**

- Proyecto por proyecto
  Según la cartera de proyectos  
 Relación con bono(s) individual(es)
  Otro (*especifique*):

**Información reportada:**

- Montos asignados
  Porción financiada del Bono Verde en la inversión total  
 Otro (*especifique*):

**Frecuencia:**

- Anual
  Semestral  
 Otro (especifique):

**Presentación de reportes de impactos:**

- Proyecto por proyecto
  Según la cartera de proyectos  
 Relación con bono(s) individual(es)
  Otro (especifique):

**Frecuencia:**

- Anual
  Semestral  
 Otro (especifique):

**Información proporcionada (esperada o posterior):**

- Emisiones de gases de invernadero/Ahorros
  Ahorros Energéticos  
 Disminución del uso del agua
  Otros indicadores ambientales, sociales y de gobierno (*especificar*):
- cantidad de micro y pequeñas empresas financiadas
  - Importe desembolsado a micro y pequeñas empresas
  - cantidad de propietarios de empresas rurales financiados
  - cantidad de empresas de propiedad de mujeres financiadas
  - cantidad de empresas de

propiedad de víctimas del conflicto armado financiadas

- Importe desembolsado para propietarios de empresas rurales
- Importe desembolsado para empresas de propiedad de mujeres
- Importe desembolsado para empresas de propiedad de víctimas del conflicto armado

#### Medios de Divulgación

- |   |  |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> Información publicada en el reporte financiero   | <input checked="" type="checkbox"/> Información publicada en el reporte de sustentabilidad |
| <input type="checkbox"/> Información publicada en los documentos <i>ad hoc</i>  | <input type="checkbox"/> Otro (especifique):   |
| <input checked="" type="checkbox"/> Informes revisados (en caso afirmativo, especificar qué partes de los reportes están sujetas a revisión externa): Informe de asignaciones revisado externamente |  |

Según corresponda, 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.)

Marco de Referencia del Bono Social Bancóldex  
<https://www.bancoldex.com/informacion-emisiones/prospecto-bonos-2014.aspx>

#### ESPECIFIQUE OTRAS REVISIONES EXTERNAS, SI CORRESPONDE

##### Tipo(s) de Revisión dispuestos:

- |   |  |
|---|--|
| <input checked="" type="checkbox"/> Consultoría (incl. 2. <sup>a</sup> opinión) | <input type="checkbox"/> Certificación |
| <input type="checkbox"/> Verificación/Auditoría                                 | <input type="checkbox"/> Clasificación |
| <input type="checkbox"/> Otro ( <i>especifique</i> ):                           |  |

**Proveedor(es) de la revisión:**

**Fecha de publicación:**

#### ACERCA DE LOS ROLES DE LOS PROVEEDORES DE REVISIÓN SEGÚN LO DEFINIDO POR LOS GBP

- i. Revisión del Consultor: Un emisor puede buscar asesoría de consultores y/o instituciones de reconocida experiencia en sustentabilidad del ambiente u otros aspectos de la emisión de un Bono Verde, tales como la creación/revisión del marco de referencia del Bono Verde de un emisor. “Las segundas opiniones” pueden corresponder a esta categoría.
- ii. Verificación: Un emisor puede hacer verificar de manera independiente y por partes calificadas, como auditores, su Bono Verde, el marco de referencia asociado del Bono Verde u otros activos subyacentes. Al contrario de la certificación, la verificación puede centrarse en la concordancia con las normas internas o las reclamaciones presentadas 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 hacer certificar su Bono Verde o el esquema del Bono Verde asociado o el Uso de los Fondos contra una norma de evaluación de sustentabilidad ambiental externa. Una norma de evaluación define los criterios y el cumplimiento con dichos criterios es sometida a prueba por terceros/certificadores autorizados.
  - iv. **Calificación:** Un emisor puede hacer que un tercero calificado, como un proveedor investigador especializado o un organismo de calificación, califique su Bono Verde o estructura de referencia del Bono Verde. Las calificaciones del Bono Verde son independientes de la calificación ambiental, social y de gobierno de un emisor ya que normalmente se aplican a valores individuales o marcos de referencia/programas de Bonos Verdes.

---

## Exención de Responsabilidad

© Sustainalytics 2018. Todos los derechos reservados. Ninguna parte de esta opinión externa (la "Opinión") puede ser reproducida, transmitida o publicada de ninguna manera y por ningún medio sin la previa autorización por escrito de Sustainalytics.

La Opinión se elaboró con el objeto de explicar por qué el bono analizado se considera sustentable y responsable. En consecuencia, la presente Opinión es solo con fines de información y Sustainalytics no aceptará ningún tipo de responsabilidad por el contenido de la opinión y/o ninguna responsabilidad por los daños derivados de la utilización de esta Opinión y/o la información proporcionada en la misma.

Ya que la Opinión se basa en la información facilitada por el cliente, Sustainalytics no garantiza que la información presentada en esta Opinión sea completa, exacta o actualizada.

Nada de lo contenido en esta Opinión se interpretará como una declaración o garantía, expresa o implícita, acerca de la conveniencia de invertir en o incluir empresas en universos y/o carteras de inversión. Por otra parte, esta Opinión no se interpretará en ningún caso como una evaluación del desempeño y la solvencia del bono, ni se interpretará como que se ha enfocado en la asignación eficaz del uso de los recursos.

El cliente es totalmente responsable de certificar y garantizar el cumplimiento, la implementación y la supervisión de sus compromisos.

## Sustainalytics

Sustainalytics es una firma independiente de análisis, calificación e investigación de cuestiones ambientales, sociales y de gobierno (ESG, por sus siglas en inglés) y gobierno corporativo que respalda a los inversores de todo el mundo con el desarrollo e implementación de estrategias de inversión responsable. Con trece oficinas a nivel mundial, Sustainalytics se asocia con inversores institucionales que integran la información y evaluación ambiental, social y de gobierno en sus procesos de inversión. En la actualidad, la firma cuenta con más de trescientos miembros de personal, incluidos ciento setenta analistas con variada experiencia multidisciplinaria en más de cuarenta sectores. A través de la encuesta del Instituto Internacional de Recursos Renovables (IRRI, por sus siglas en inglés), los inversores seleccionaron a Sustainalytics como la mejor empresa de investigación de inversión responsable e independiente durante tres años consecutivos, de 2012 a 2014, y en 2015 fue nombrada entre las tres primeras empresas tanto para la investigación ESG como de Gobierno Corporativo. En 2015, Global Capital también nombró a la firma como la Mejor Inversión Socialmente Responsable (SRI, por sus siglas en inglés) o Firma de Investigación de Bonos Verdes.

Para más información, visite [www.sustainalytics.com](http://www.sustainalytics.com)

O comuníquese con nosotros: [info@sustainalytics.com](mailto:info@sustainalytics.com)

