

Bono Verde de Bancoldex

Framework - Junio de 2017

Introducción

El Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. – Bancoldex es una sociedad anónima de economía mixta del orden nacional, no asimilada a empresa industrial y comercial del Estado, vinculada al Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, organizada como establecimiento de crédito bancario y sometida al control, inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Bancoldex es el banco de desarrollo para el crecimiento empresarial en Colombia, apalancando compañías de todos los tamaños, todos los sectores y todas las regiones del país con instrumentos financieros y herramientas de conocimiento. La institución ofrece una variedad de instrumentos financieros y de apoyo técnico para fomentar el fortalecimiento e innovación tanto de los sectores que conforman la cadena exportadora, como aquellos dedicados al mercado nacional.

Bancoldex opera principalmente como un banco de segundo piso, desembolsando recursos de crédito al sector empresarial a través de una red de instituciones financieras locales, vigiladas y no vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, y a través de instituciones financieras del exterior que financian la compra de productos o servicios colombianos o que financian los procesos de expansión de empresas colombianas en el exterior. Adicionalmente, Bancoldex puede ofrecer crédito directo a empresas, y lo hace priorizando aquellos proyectos o inversiones del sector productivo que generen impacto positivo sobre el medio ambiente mejorando la productividad y competitividad del país, que contribuyan a aumentar las exportaciones o que contribuyan con la modernización de su proceso productivo , entre otros aspectos.

Bancoldex cuenta con una Política corporativa de gestión ambiental y social que contempla 3 pilares: a) Eco-eficiencia, que comprende las acciones internas que el Banco implementa con el fin de hacer un uso racional de los recursos para generar el menor impacto ambiental en su operación; b) Gestión de Riesgos ambientales y Sociales, a través de la cual Bancoldex identifica y clasifica el riesgo socio-ambiental de su cartera; y c) Diseño de productos financieros y no financieros “verdes” que privilegian inversiones para la mitigación y adaptación al cambio climático y que generen beneficios sociales.

Bancoldex como Banco nacional de desarrollo ha tenido un rol muy relevante y es un actor clave como puente entre el Gobierno Nacional y el sector empresarial para el cumplimiento de los compromisos de Colombia en términos de mitigación y adaptación al cambio climático ante la comunidad internacional. En cumplimiento de este rol, Bancoldex está vinculado con iniciativas de sostenibilidad que propendan por el trabajo conjunto y articulado entre el sector público y privado para alcanzar crecimiento económico de forma sostenible, como el Protocolo Verde, acuerdo voluntario entre el sector financiero y el Gobierno Nacional que Bancoldex lideró desde su génesis, y el Comité de Gestión financiera de SISCLIMA, instancia de coordinación interinstitucional y diálogo público-privado cuyo objetivo es generar lineamientos de política pública para la inclusión de criterios de cambio climático en la planificación económica y financiera del país.

Vale la pena destacar que Bancoldex desde hace varios años tiene acceso a recursos concesionales reembolsables y no reembolsables provenientes de Fondos Climáticos y de Entidades Múltiples como el Clean Technology Fund y el Banco Interamericano de Desarrollo, para lo cual se requiere el cumplimiento de estándares de desempeño ambiental y social específicos.

Bono Verde de BancolDEX

Framework - Junio de 2017

Con el acceso a estos recursos BancolDEX viene diseñando diversos instrumentos financieros “Verdes”, que buscan catalizar en el mercado inversiones del sector empresarial que disminuyan las emisiones de gases efecto invernadero, como la incorporación de tecnologías limpias en el Sistema Integrado de Transporte Masivo y de taxis eléctricos en Bogotá, la financiación de inversiones en energías renovables y eficiencia energética a nivel nacional, el apoyo en la fase temprana de exploración de proyectos de geotermia, el reemplazo de combustibles fósiles en la generación de energía en zonas no interconectadas, entre otros.

Adicionalmente BancolDEX se encuentra en proceso de acreditación para acceder de forma directa en su calidad de Entidad Intermediaria a recursos reembolsables y no reembolsables del Green Climate Fund, mecanismo financiero de la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre Cambio Climático, proceso que se espera finalizar en el presente año. El acceso a estos recursos le permitirá a BancolDEX, atendiendo las prioridades nacionales y las contribuciones nacionales determinadas con las que se comprometió el país en el Acuerdo de París, contar con fondeo preferencial y recursos de asistencia técnica para financiar proyectos del sector empresarial que tengan un impacto positivo en mitigación y adaptación al cambio climático.

Teniendo en cuenta lo anterior, BancolDEX se encuentra en proceso de emisión de un Bono Verde que le permite diversificar sus fuentes de recursos para el financiamiento de inversiones que promuevan crecimiento económico más sostenible. Los proyectos financiados con los recursos de este bono estarán alineados con la estrategia de sostenibilidad de la institución y con las prioridades nacionales. En las secciones posteriores del presente documento será explicado en detalle el Framework del Bono Verde de BancolDEX, el cual ha sido desarrollado de acuerdo con los Principios de Bonos Verdes 2017 (Green Bond Principles 2017)¹ y sus cuatro directrices: (i) uso de los ingresos o recursos; (ii) proceso de evaluación y selección de proyectos; (iii) administración de los recursos; y (iv) reporte.

I. Uso de los recursos

Proyectos Elegibles

Las inversiones elegibles para BancolDEX son proyectos del sector empresarial que generan beneficios ambientales y sociales, por la optimización en el uso de recursos naturales, por el mejor aprovechamiento y correcto manejo de residuos del proceso productivo, por el consumo cada vez más eficiente de energéticos y la incorporación de prácticas sostenibles que incluyen el reemplazo de tecnologías ineficientes o basadas en combustibles fósiles por tecnologías limpias, en todos los sectores económicos. Estos proyectos tienen una contribución importante en la transición hacia una economía de bajo carbono.

Los Proyectos a ser financiados o refinanciados con los recursos provenientes de la emisión del Bono Verde de BancolDEX podrán ser originados antes, desde 2013, o después de la emisión. La refinanciación podría participar con el 79% de los recursos al momento de la emisión. Los Proyectos deberán cumplir uno o más de los siguientes criterios de elegibilidad:

¹ The Green Bond Principles 2017. Disponible en <https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/Green-Bonds/GreenBondsBrochure-JUNE2017.pdf>

Bono Verde de BancolDex

Framework - Junio de 2017

a) Control de la contaminación y eficiencia en el uso de los recursos

Los recursos bajo este criterio están orientados a la construcción, instalación y operación de sistemas de control y monitoreo del proceso productivo para la prevención y mitigación de los efectos negativos de la actividad empresarial sobre el medio ambiente, entre ellos:

- Adquisición de equipos y adecuaciones para el tratamiento de aguas residuales.
- Sistemas de control para la reducción de los contaminantes en residuos sólidos, líquidos y gaseosos (Ej: filtros para control de emisiones atmosféricas).
- Adquisición de equipos para el aprovechamiento de residuos sólidos, líquidos o gaseosos.
- Adquisición de equipos para el uso eficiente de recursos (Ej: dispositivos ahorradores de agua).

b) Transporte Sostenible

Los recursos bajo este criterio impulsan la renovación, modernización y el cambio modal en los sistemas de transporte hacia unos de cero o bajas emisiones:

- Adquisición de todo tipo de vehículos híbridos o eléctricos para transporte público o privado de pasajeros o de carga.
- Infraestructura eléctrica para la recarga de vehículos híbridos o eléctricos.
- Infraestructura para la operación de Sistemas de transporte masivo.

c) Eficiencia energética

Los recursos bajo este criterio se destinan a proyectos que optimicen el consumo de energía eléctrica o térmica, para incrementar la productividad y mejorar los procesos productivos, entre ellos:

- Desarrollo de auditorías energéticas.
- Sustitución o renovación de equipos por aquellos de mayor eficiencia (Ej: iluminación convencional por iluminación LED, motores de alta eficiencia, sistemas eficientes de refrigeración, etc.).
- Inversiones para la optimización del consumo energético en el proceso productivo (Ej: reducción de pérdidas de energía, calderas eficientes, etc.).
- Adquisición e instalación de sistemas de medición y control de energéticos.
- Sistemas para la recuperación y aprovechamiento del calor residual.
- Diseño, construcción e instalación de proyectos de cogeneración sólo si se verifica una reducción neta de emisiones de gases efecto invernadero.
- Las actividades necesarias para la obtención de la certificación en la norma ISO 50001²

d) Energías Renovables

Los recursos financian proyectos de generación de energía eléctrica o térmica a partir de fuentes renovables de energía como eólica, solar, biogás a partir de residuos de

² "El propósito de esta Norma Internacional es facilitar a las organizaciones establecer los sistemas y procesos necesarios para mejorar su desempeño energético, incluyendo la eficiencia energética y el uso y el consumo de la energía. La implementación de esta Norma Internacional está destinada a conducir a la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero y de otros impactos ambientales relacionados, así como de los costos de la energía a través de una gestión sistemática de la energía". ICONTEC, 2015.

Bono Verde de BancolDex

Framework - Junio de 2017

biomasa, pequeñas centrales hidroeléctricas con capacidad menor a 10 MW, geotérmico, entre ellos:

- Diseño del proyecto de generación de energía
- Adecuaciones para la construcción e instalación de proyectos de generación de energía
- Adquisición de la tecnología de generación de energía
- Adquisición de sistemas de almacenamiento
- Sistemas de transmisión y conexión a la red
- Tecnología de medición e información que permitan la integración de la energía renovable a la red
- Sistemas de monitoreo de variables propias de cada tecnología

e) Construcción sostenible

Se destina al conjunto de medidas en diseño y construcción de edificaciones, que permiten alcanzar mejoras en el uso de los recursos, para proyectos realizados a partir del 2016, de acuerdo con la Resolución 0549 de 2015 del Ministerio de Vivienda, Ciudad y Territorio para construcciones sostenibles, que establece los porcentajes mínimos y medidas de ahorro de agua y energía a alcanzar en las nuevas edificaciones.

II. Proceso para selección y evaluación de proyectos

Objetivos del Bono Verde

Los proyectos financiados con los recursos de este Bono Verde, permitirán apoyar los esfuerzos que realiza Colombia en el marco de las Contribuciones Nacionales Determinadas declaradas en el Acuerdo de París y en concordancia con los objetivos establecidos en el Plan Nacional de Desarrollo 2014 – 2018 en su capítulo 10 sobre Crecimiento Verde:

- Objetivo 1: avanzar hacia un crecimiento sostenible y bajo en carbono.
- Objetivo 2: proteger y asegurar el uso sostenible del capital natural y mejorar la calidad y gobernanza ambiental.
- Objetivo 3: lograr un crecimiento resiliente y reducir la vulnerabilidad frente a los riesgos de desastres y al cambio climático

La financiación apoya las iniciativas de las empresas colombianas principalmente en el uso eficiente y la reducción de la contaminación de los recursos, aire, agua y suelo, inversiones en eficiencia energética e incorporación de energías renovables en todos los sectores económicos.

La emisión del Bono Verde está alineada con la estrategia de sostenibilidad del BancolDex, que busca la respuesta a los siguientes elementos:

- La necesidad de generar valor a través de modelos económicos sostenibles
- Las oportunidades de incursionar en nuevos mercados, aumentando los estándares de productividad y competitividad de las empresas colombianas
- Los requerimientos de los consumidores de adquirir cada vez más productos con estándares de producción y consumo responsable
- La adopción de estándares de sostenibilidad en el desarrollo de las ciudades

Bono Verde de Bancoldex

Framework - Junio de 2017

A través de este bono, Bancoldex sigue su directriz de impulsar el crecimiento empresarial y el aumento de la productividad y la competitividad del sector empresarial colombiano a través de la promoción del uso racional de los recursos naturales y del bienestar de la sociedad en sus actividades presentes y futuras.

Comité de Bonos Verdes

El Comité de Bonos Verdes será coordinado por la Vicepresidencia Financiera y Administrativa del Banco y contará con la participación de representantes de las siguientes áreas: Vicepresidencia de Riesgo, Departamento de Tesorería, Departamento Jurídico y Oficina de Nuevos Productos y Servicios. Así mismo el Comité estará integrado por un representante de la Vicepresidencia Comercial que será quien haya participado en la estructuración de la operación correspondiente.

Las operaciones a ser financiadas con los recursos provenientes de la emisión serán evaluadas por el Comité de Bonos Verdes de Bancoldex, con el fin de determinar:

- a) Su alineación con criterios de elegibilidad y exclusión
- b) Los impactos asociados a proyectos de Categoría A

Categorización del portafolio

Bancoldex cuenta con un portafolio compuesto por diversas de líneas de crédito con criterios de elegibilidad específicos. Algunas de estas líneas están directamente relacionadas con el objetivo del Bono Verde de Bancoldex, por ejemplo: (i) *Línea de Desarrollo Sostenible* y (ii) *Línea de Eficiencia Energética y Energías Renovables*. Otras incluyen un conjunto más amplio de inversiones que podrían entrar en el alcance del bono, por ejemplo, (iii) las líneas orientadas a la *modernización empresarial*.

Las operaciones de líneas de crédito dirigidas únicamente a proyectos verdes, tales como las mencionadas en los numerales (i) y (ii), son automáticamente elegibles si su enfoque es alguno de los seis criterios de elegibilidad explicados en la sección anterior. El equipo de Bancoldex deberá verificar que dichos proyectos sean elegibles, por medio de un cuestionario adicional aplicado a cada proyecto.

Líneas de crédito más amplias, tales como la mencionada en el numeral (iii), exigirán un análisis individual de cada operación y requerirá que los beneficiarios de los préstamos firmen una declaración confirmando el uso de los recursos, de acuerdo con los criterios de elegibilidad.

En resumen, todas las operaciones financiadas con las líneas de crédito actuales o futuras de Bancoldex, bien sea a través del mecanismo de redescuento o a través de crédito directo, podrán integrar el Bono Verde, siempre y cuando éstas cumplan con los criterios de elegibilidad, categorización y otros procesos de evaluación y selección expuestos en el presente documento. Estas operaciones podrán ser desembolsadas por Bancoldex a través de todos los mecanismos de financiación con los que cuenta el Banco.

Gestión del Riesgo Ambiental y Social

Bancoldex incorpora aspectos ambientales y sociales en la evaluación de sus operaciones de crédito y para ello cuenta con un Sistema de Gestión de riesgos ambientales y sociales el cual fue implementado desde 2013 con el apoyo y asesoría

Bono Verde de Bancoldex

Framework - Junio de 2017

del Banco Interamericano de Desarrollo. Este sistema le permite al Banco identificar y gestionar de forma adecuada los riesgos ambientales y sociales de las operaciones de crédito de mayor cuantía³, tener un perfil más integral de la cartera de sus clientes y tomar decisiones de inversión de manera más informadas.

Para la administración y operación de este Sistema, desde su inicio Bancoldex cuenta con un equipo humano dedicado exclusivamente a estas actividades y dentro de la estructura organizacional el equipo se encuentra ubicado en la Vicepresidencia de Riesgo.

El Sistema de Gestión de riesgos ambientales y sociales del Banco para el análisis de las operaciones, considera aspectos como la ubicación geográfica de la empresa o del proyecto, su comportamiento histórico en materia social y ambiental en términos del cumplimiento de la legislación aplicable, los principales impactos generados por la actividad económica sobre el medio ambiente, el impacto del medio ambiente sobre la actividad del cliente, las prácticas de gestión y control adoptadas y los recursos empleados por la empresa para llevar a cabo sus actividades (energía, agua, recursos naturales), entre otros aspectos. Con base en esta información Bancoldex clasifica las operaciones en tres categorías de riesgo socio-ambiental: alto riesgo (Categoría A), riesgo medio (Categoría B) o bajo riesgo (Categoría C).

Los proyectos de todas las categorías de riesgo podrán ser elegibles para hacer uso de los recursos del Bono Verde. Los proyectos de categoría C y B serán elegibles de forma automática, mientras que los proyectos de Categoría A deberán ser estudiados y evaluados individualmente por el Comité de Bonos Verdes de Bancoldex.

Criterios de exclusión

Los proyectos que cumplan con uno o más de los siguientes criterios no podrán hacer uso de los recursos provenientes del Bono Verde de Bancoldex:

- a) Operaciones para el financiamiento de capital de trabajo
- b) Proyectos que han sido previamente financiados por Bancoldex a través de bancos internacionales de desarrollo
- c) Préstamos existentes con fecha del primer desembolso anterior a 2013
- d) Préstamos existentes con vencimiento en 2017

Además de estos criterios de exclusión propios a la emisión, todas las actividades de Bancoldex cumplan con una lista de exclusión incluida en su política de gestión ambiental y social (Sección F del Formulario de Información Ambiental y Social disponible en:

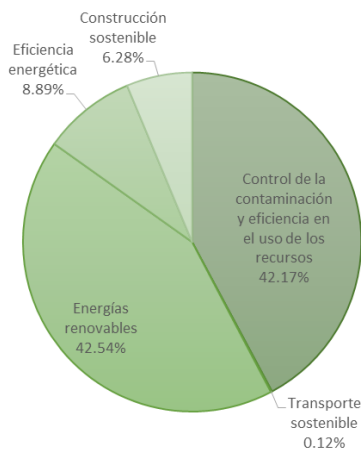
<https://www.bancoldex.com/documentos/4603 Formato de información ambiental y social.pdf>)

Cartera Verde Elegible Actual

Considerando los criterios de elegibilidad y exclusión, la cartera verde de Bancoldex (a 26 de mayo de 2017) está compuesta por 117 operaciones disponibles para recibir los recursos del Bono Verde. El saldo actual de estas operaciones asciende a USD 50.81 MM (COP 147,968 MM), en promedio USD 430,672 (COP 1,253 MM) por proyecto.

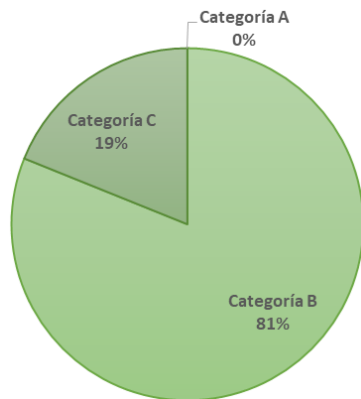
^{3 3} Para operaciones de redescuento se realiza evaluación ambiental y social individual a las operaciones con valor igual o superior a USD 5 Millones.

Bono Verde de Bancoldex Framework - Junio de 2017



En términos de elegibilidad, la mayoría de los proyectos se encuadran en la categoría de Control de la Contaminación y de la Eficiencia en el Uso de los Recursos y Energías renovables (42% y 43%, respectivamente⁴). Las categorías de Eficiencia Energética (9%), Construcción Sostenible (6%) y Transporte Sostenible (<1%) completan el conjunto de operaciones elegibles de Bancoldex.

Categorización ambiental y social según Metodología BID⁵.



III. Administración de los recursos

Los recursos del Bono serán gestionados por el Departamento de Tesorería de Bancoldex y serán destinados para el financiamiento de préstamos existentes o nuevos. Los recursos pendientes de desembolso serán mantenidos exclusivamente en efectivo u otros instrumentos de alta liquidez y bajo riesgo, y en todo caso no serán empleados para financiar proyectos distintos a proyectos verdes elegibles.

Los procesos expuestos anteriormente serán aplicables durante toda la vida del bono.

IV. Reporte

Asignación y reporte

Bancoldex divulgará anualmente el uso de los recursos provenientes de la emisión, indicando el número de beneficiarios, el valor promedio de los préstamos, el desembolso

⁴ En monto.

⁵ El proceso de categorización del riesgo socio-ambiental de la cartera de proyectos elegibles de acuerdo con los estándares del BID fue realizado por la consultoría SITAWI.

Bono Verde de Bancoldex

Framework - Junio de 2017

por categoría verde y la distribución regional del uso de los recursos, a través del informe anual de "Uso de los recursos del Bono Verde", el cual deberá ser publicado en los siguientes medios: (i) la página web del banco www.bancoldex.com; (ii) el Registro Nacional de Valores y Emisores, disponible en la sección Información Relevante de la página web de la Superintendencia Financiera de Colombia www.superfinanciera.gov.co ; y (iii) la página web de la Bolsa de Valores de Colombia S.A. www.bvc.com.co.

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

Reporte de impacto

Además de información de carácter financiera, Bancoldex divulgará en el informe anual "Uso de los recursos del Bono Verde", el impacto ambiental positivo de los proyectos, seleccionando para ello hasta 4 casos representativos en términos de financiación utilizada e impacto ambiental, que contribuyeron de forma significativa con los objetivos del bono.

Los indicadores utilizados serán seleccionados de la lista abajo, dependiendo de los casos elegidos.

Indicador	Unidad de medida
Energía Renovable	
Generación anual de Energías Renovables (ERs)	MWh/GWh (electricidad) o GJ/TJ (otras formas de energía)
Capacidad de generación de ERs del proyecto (nuevo o existente)	MW/GW
Consumo de ER	% consumo total de energía
Reducción anual en las emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI)/emisiones evitadas	Toneladas de CO ₂ eq.
Emisiones absolutas (anuales) de GEI del proyecto.	Toneladas de CO ₂ eq.
Eficiencia Energética y Construcción Sostenible	
Reducción anual en el consumo de energía	MWh/GWh ou GJ/TJ/kg o producto
Reducción anual en las emisiones de GEI (emisiones evitadas)	Toneladas de CO ₂ eq.
Emisiones absolutas anuales de GEI del proyecto	Toneladas de CO ₂ eq.
Control de la contaminación y eficiencia en el uso de los recursos	
Reducción en la generación de residuos	Toneladas
Cantidad de residuos reciclados	Toneladas
Áreas contaminadas recuperadas	Toneladas de suelo/contaminantes/contaminantes tratados
Áreas contaminadas recuperadas	m ²
Reutilización de agua	m ³ o % de uso total
Reducción anual en el consumo de agua	m ³
Reducción anual en la captación de agua	m ³

Bono Verde de BancolDEX

Framework - Junio de 2017

Tratamiento de agua y efluentes	m ³ de agua/efluentes tratados
Transporte Limpio	
Reducción anual absoluta en las emisiones de GEI (emisiones evitadas)	Toneladas de CO ₂ eq.
Reducción en las emisiones de GEI/emisiones evitadas	Toneladas de CO ₂ eq./km
Reducción anual absoluta en las emisiones de contaminantes (no GEI)	Toneladas de contaminantes
Reducción en las emisiones de contaminantes (no GEI)	Toneladas de contaminantes/km

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 evitados, mitigados, ni compensados;
- d) categorización definitiva,
- e) definición de medidas de monitoreo destinadas a controlar y mitigar los riesgos que no están siendo evitados, mitigados, ni compensados.

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 alineará 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.

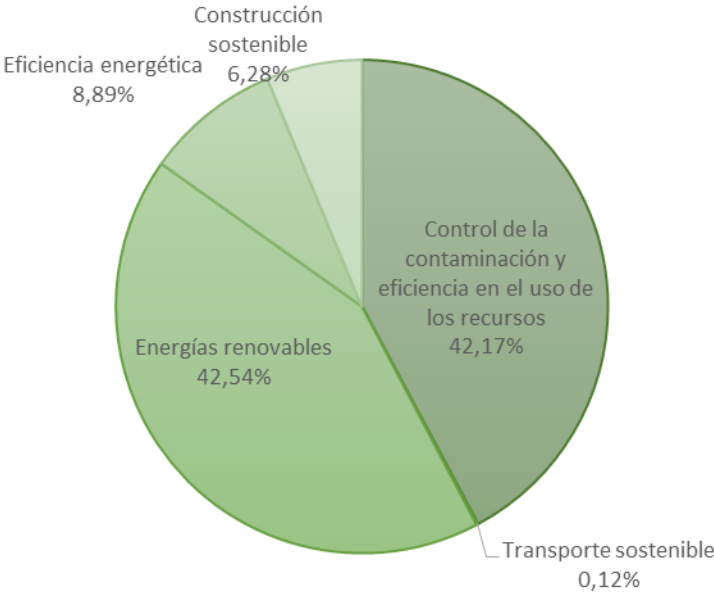
En función de lo anterior, Sustainalytics confía en que Bancóldex está bien posicionado para emitir un bono verde y que el Marco del Bono Verde de Bancóldex es transparente y está alineado con los cuatro pilares de los Principios de Bonos Verdes 2017 de ICMA.

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

- | | |
|--|--|
| <input checked="" type="checkbox"/> Criterios definidos y transparentes para proyectos susceptibles de recibir ganancias de bonos verdes | <input checked="" type="checkbox"/> Proceso documentado para determinar que los proyectos encajen dentro de las categorías definidas |
| <input checked="" type="checkbox"/> Criterios de resumen para evaluación y selección de proyectos a disposición del público | <input type="checkbox"/> Otro (<i>especificar</i>): |

Información sobre responsabilidades y rendición de cuentas

- | | |
|--|--|
| <input type="checkbox"/> Criterios de evaluación/selección según el asesoramiento externo o verificación | <input checked="" type="checkbox"/> Evaluación interna |
| <input type="checkbox"/> Otro (<i>especificar</i>): | |

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:

- | |
|---|
| <input checked="" type="checkbox"/> Recursos del bono verde segregados o rastreados por el emisor de manera sistemática |
| <input checked="" type="checkbox"/> Divulgación de los tipos previstos de los instrumentos de inversión temporal para los recursos no asignados |
| <input type="checkbox"/> Otro (<i>especificar</i>): |

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

Introduction

Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. – Bancoldex is a state owned entrepreneurial development bank dedicated to business growth in Colombia. Bancoldex provides companies of all sizes, sectors and regions in the country with financial instruments and knowledge tools. The institution offers a variety of financial instruments and technical support to strengthen and foster innovation in the fields of commerce, industry and tourism, and other foreign trade-related activities, as well as those intended for the domestic market.

Bancoldex mainly operates as a second-tier bank, disbursing credit resources to the business sector through a network of local financial institutions, both regulated and unregulated by the Financial Superintendence of Colombia, and through financial institutions abroad that support the purchase of Colombian products or services or that finance the processes of expansion of Colombian companies abroad. In addition, Bancoldex offers direct credit to companies and prioritizes projects or investments that generate a positive impact on the environment; improve the country's productivity and competitiveness; and contribute to increasing exports or the modernization of its production process, among other aspects.

Bancoldex has a Corporate Environmental and Social Management Policy that includes 3 pillars: a) *Eco-efficiency*, which outlines the internal actions the Bank takes to reduce environmental impact of its operation; b) *Management of Environmental and Social Risks*, through which Bancoldex identifies and classifies the socio-environmental risk of its portfolio; and c) *Design of "green" financial and non-financial products* favoring investments in climate change mitigation and adaptation projects, while generating social benefits.

As a national development bank, Bancoldex has played a very important role connecting the National Government and the business sector to support the fulfillment of Colombia's international commitments in terms of mitigation of, and adaptation to, climate change. In fulfillment of this role, Bancoldex links public and private sustainability initiatives to foster sustainable economic growth. Examples of this work include the Green Protocol, a voluntary agreement between the financial sector and the National Government that Bancoldex has led from its inception, and the Financial Management Committee of SISCLIMA, an instance of inter-institutional coordination and public-private dialogue whose objective is to generate public policy guidelines for the inclusion of climate change criteria in the economic and financial planning of the country.

For several years Bancoldex has had access to reimbursable and non-reimbursable concessional resources from Climate Funds and Multilateral Entities such as the Clean Technology Fund and the Inter-American Development Bank, for which it is required to comply with specific environmental and social standards.

With access to these resources, Bancoldex has been designing several "green" financial instruments, which seek to catalyze investments in the market within the business sector that reduce greenhouse gas emissions. These include the incorporation of clean technologies in the Integrated System of Mass Transportation and electric taxis in Bogota; financing renewable energy investments and energy efficiency at the national level; supporting in the early phase of exploration of geothermal projects, and replacing of fossil fuels in power generation in isolated areas, among other initiatives.

In addition, Bancoldex is in the process of being accredited as an Intermediary Entity to gain direct access to reimbursable and non-reimbursable resources of the Green Climate Fund, a financial mechanism of the United Nations Framework Convention on Climate Change. This process is expected to be finalized this year. Access to these resources will allow Bancoldex, to support national priorities and the specific national contributions made by the country under the Paris Agreement by having preferential funding and technical assistance resources to finance projects of the business sector that have a positive impact on mitigation of, and adaptation to, climate change.

Considering the above, Bancoldex is in the process of issuing a Green Bond that allows it to diversify its sources of funding to finance investments that promote more sustainable economic growth. The projects financed with the resources of this bond will be aligned with the sustainability strategy of the institution and with national priorities. Later sections of this document will explain in detail the Bancoldex Green Bond Framework, which has been developed in accordance with the 2017 Green Bond Principles¹ and its four guidelines: (i) Use of proceeds; (ii) Process for project evaluation and selection; (iii) Management of proceeds; and (iv) Reporting.

I. Use of Proceeds

Eligible Projects

Eligible investments for Bancoldex are business-sector projects that generate environmental and social benefits due to the optimization of the use of natural resources, improved waste management processes, increased energy efficiency, and incorporation of sustainable practices including the replacement of inefficient or fossil-fuel-based technologies with clean technologies in all economic sectors. These projects make an important contribution in the transition to a low-carbon economy.

The Projects to be financed or refinanced with the proceeds from the issuance of the Bancoldex Green Bond may be originated before, from 2013, or after the issue. The proceeds used for refinancing projects represent up to 79% of the resource allocation at the time of the issue. The Projects must fulfill one or more of the following eligibility criteria:

a) Pollution control and resource efficiency

The resources under this criterion are geared toward the construction, installation and operation of systems of control and monitoring of the productive process for the prevention and mitigation of the negative effects of business activity on the environment, including:

- Acquisition of equipment and adaptations for the treatment of waste water.
- Control systems for the reduction of pollutants in solid, liquid and gaseous waste (for example, filters for controlling atmospheric emissions).
- Acquisition of equipment for the use of solid, liquid or gaseous waste.
- Acquisition of equipment for the efficient use of resources (for example, water-saving devices).

¹ The Green Bond Principles 2017. Available at <https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/Green-Bonds/GreenBondsBrochure-JUNE2017.pdf>

b) Sustainable Transportation

The resources under this criterion drive the renewal, modernization and modal shift in transport systems toward ones with zero or low emissions:

- Acquisition of all types of hybrid or electric vehicles for public or private transportation of passengers or cargo.
- Electrical infrastructure for the recharging of hybrid or electric vehicles.
- Infrastructure for the operation of mass transport systems.

c) Energy efficiency

The resources under this criterion are intended for projects that optimize the consumption of electric or thermal energy, to increase productivity and improve production processes, including:

- Development of energy auditing.
- Replacement or renewal of equipment by those with higher efficiency (for example, conventional LED lighting, high-efficiency motors, efficient cooling systems, etc.).
- Investments for the optimization of energy consumption in the production process (for example, reduction of energy losses, efficient boilers, etc.).
- Acquisition and installation of energy-measuring and control systems.
- Systems for the recovery and use of residual heat.
- Design, construction and installation of co-generation projects only if there is a net reduction of greenhouse gas emissions.
- The activities required to obtain the certification of ISO 50001 ²

d) Renewable energy

The resources under this criterion finance projects for the generation of electric or thermal energy from renewable energy sources such as wind, solar, biogas derived from biomass residues, small hydroelectric plants with a capacity of less than 10 MW, and geothermal, including:

- Design of the power generation project
- Adaptations for the construction and installation of power generation projects
- Acquisition of energy generation technology
- Acquisition of storage systems
- Transmission and network connection systems
- Measurement and information technology that allows for the integration of renewable energy into the grid
- Monitoring Systems according to each technology variables

e) Sustainable construction

The resources under this criterion support the set of measures in design and construction of buildings that allow the achieving of improvements in the use of resources, according to Resolution 0549 of 2015 for sustainable constructions issued by the Ministry of

² "The purpose of this International Standard is to enable organizations to establish the systems and processes necessary to improve energy performance, including energy efficiency, use, and consumption. Implementation of this International Standard is intended to lead to reductions in greenhouse gas emissions, energy cost, and other related environmental impacts, through systematic management of energy." ICONTEC, 2015.

Housing, City and Territory, which establishes the minimum percentages and measures of water and energy saving to be achieved in the new constructions

II. Process for the selection and evaluation of projects

Objectives of the Green Bond

Projects financed with the proceeds of this Green Bond will allow for supporting the efforts made by Colombia within the framework of the Intended Nationally Determined Contributions declared in the Paris Agreement and in accordance with the objectives established in the 2014 - 2018 National Development Plan in its Chapter 10 on Green Growth:

- Objective 1: Advance towards sustainable and low-carbon growth.
- Objective 2: Protect and ensure the sustainable use of natural capital and improve environmental quality and governance.
- Objective 3: Achieve resilient growth and reduce vulnerability to climate change risks.

The financing supports the initiatives of Colombian companies mainly in the efficient use and reduction of pollution of resources, air, water and land, and investments in energy efficiency and renewable energy in all economic sectors.

The issue of the Green Bond is aligned with Bancoldex's sustainability strategy, which seeks to respond to the following elements:

- The need to generate value through sustainable economic models
- The opportunities to penetrate new markets, increasing the standards of productivity and competitiveness of Colombian companies
- Consumers' interest in responsible consumption and acquiring products with higher production standards
- The adoption of sustainability standards in the development of cities

Through this bond, Bancoldex follows its guideline of boosting business growth and increasing productivity and competitiveness of the Colombian business sector through the promotion of the rational use of natural resources and of society's welfare in its present and future activities.

Green Bonds Committee

The Green Bonds Committee will be coordinated by the Bank's Financial and Administrative Vice-Presidency and will be attended by representatives from the following areas: Vice-Presidency of Risk, Treasury Department, Legal Department and Office of New Products and Services. Likewise, the Committee will be composed of a representative of the Commercial Vice-Presidency who will have participated in the structuring of the corresponding operation.

The operations to be financed with the proceeds from the issue will be evaluated by the Bancoldex Green Bond Committee, in order to determine:

- a) Their alignment with eligibility and exclusion criteria
- b) The impacts associated with Category A projects

Portfolio categorization

Bancoldex has a portfolio composed of several lines of credit with specific eligibility criteria. Some of these lines are directly related to the objective of the Bancoldex Green Bond, for example: (i) *Sustainable Development Line* and (ii) *Energy Efficiency and Renewable Energy Line*. Others include a broader set of investments that could fall within the scope of the bond, for example: (iii) *business modernization* lines.

Credit line operations directed only at green projects, such as those mentioned in (i) and (ii), are automatically eligible if their approach is one of the six eligibility criteria explained in the previous section. The Bancoldex team must verify that said projects are eligible, by means of an additional questionnaire applied to each project.

Larger lines of credit, such as the one mentioned in (iii), will require an individual analysis of each operation and will require that loan recipients sign a statement confirming the use of the resources in accordance with the eligibility criteria.

In summary, all operations financed with current or future Bancoldex credit lines, either through the re-discount mechanism or through direct credit, may integrate the Green Bond, provided they comply with the criteria of eligibility, categorization and other evaluation and selection processes set out in this document. These operations may be disbursed by Bancoldex through all the financing mechanisms available to the Bank.

Environmental and Social Risk Management

Bancoldex incorporates environmental and social aspects in the evaluation of its credit operations, for which it has an *Environmental and Social Risk Management System* (ESMS) which has been implemented since 2013 with the support and advice of the Inter-American Development Bank. This system allows the Bank to identify and adequately manage the environmental and social risks of larger credit operations,³ to have a more comprehensive profile of its clients' portfolio and to make investment decisions in a more informed manner.

Since the establishment of this system, Bancoldex appointed a dedicated team to manage and oversee its activities. This team is part and reports to the Risk Vice-Presidency.

The Bank's Environmental and Social Risk Management System, for the analysis of operations, considers aspects such as the geographical location of the company or project, its historical behavior in social and environmental matters in terms of compliance with applicable legislation, the main impacts generated by the client's economic activity on the environment, the impact of the environment on the client's activity, the management and control practices adopted and the resources used by the company to carry out those control activities (energy, water, natural resources), among other aspects. Based on this information, Bancoldex classifies operations into three socio-environmental risk categories: high risk (Category A), medium risk (Category B) or low risk (Category C).

Projects of all risk categories may be eligible to use the Green Bond resources. Category C and B projects will be automatically eligible, while Category A projects will have to be individually assessed and evaluated by the Bancoldex Green Bonds Committee.

^{3 3} For re-discount operations, an individual environmental and social assessment is carried out for operations with a value of USD 5 million or more.

Exclusionary criteria

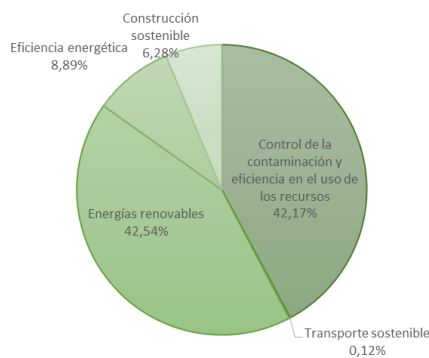
Projects with activities meeting one or more of the following exclusionary criteria cannot be financed by the Bancoldex Green Bond:

- a) Operations for financing of working capital
- b) Projects that have been previously financed by Bancoldex through international development banks
- c) Existing loans with a first disbursement date prior to 2013
- d) Existing loans expiring in 2017

In addition to these exclusionary criteria, all Bancoldex activities comply with an exclusion list included in its environmental and social management policy (Section F of the Environmental and Social Information Form available (in Spanish) at: <https://www.bancoldex.com/documentos/4603 Formato de información ambiental y social.pdf>)

Current Eligible Green Portfolio

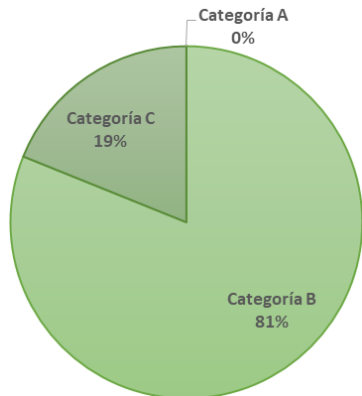
Applying the eligibility and exclusionary criteria, Bancoldex's green portfolio (as of May 26, 2017) is composed of 117 projects eligible to receive financing from the Green Bond. The current balance of these operations amounts to USD 50.81 MM (COP 147,968 MM), on average USD 430,672 (COP 1,253 MM) per project.



In terms of eligibility, most projects fall under the category of Pollution Control and Efficiency in the Use of Renewable Energy and Resources (42% and 43%, respectively⁴). The categories of Energy Efficiency (9%), Sustainable Construction (6%) and Sustainable Transport (<1%) complete Bancoldex's set of eligible operations.

⁴ In amount.

Environmental and social categorization according to IDB Methodology⁵.



III. Management of Proceeds

The proceeds of the Bond will be managed by the Bancoldex Treasury Department and will be used to finance existing or new loans. The resources pending disbursement will be exclusively held in cash or other instruments with high liquidity and low risk, and in any case will not be used to finance projects other than eligible green projects.

The processes outlined above will apply throughout the life of the bond.

IV. Reporting

Allocation and reporting

Bancoldex shall annually disclose the use of the proceeds from the issue, indicating the number of beneficiaries, the average value of the loans, the disbursement by green category and the regional distribution of resource use, through the annual report on "The Use of Green Bond Resources," which must be published in the following media: (i) the bank's website: www.bancoldex.com; (ii) the National Registry of Securities and Issuers, available in the Relevant Information section of the website of the Colombian Financial Superintendence www.superfinanciera.gov.co; and (iii) the website of the Colombian Stock Exchange www.bvc.com.co.

The use of the Green Bond proceeds shall be audited by an external party.

Impact report

In addition to financial information, Bancoldex will disclose in the "Use of Green Bond Resources" annual report the projects' positive environmental impacts, selecting up to 4 representative cases in terms of financing used and environmental impact, which significantly contributed to the bond objectives.

The indicators used shall be selected from the list below, depending on the cases chosen.

⁵The categorization process of socio-environmental risk of the portfolio of eligible projects in accordance with IDB standards was carried out by SITAWI consultancy.

Indicator	Measurement unit
Renewable Energy	
Annual Generation of Renewable Energy (RE's)	MWh/GWh (electricity) or GJ/TJ (other energy forms)
Project's Generation capacity of RE's (new or existing)	MW/GW
RE Consumption	% total energy consumption
Annual reduction in Greenhouse Gas (GHG) emissions/emissions avoided	Metric tons of CO ₂ eq.
Absolute (annual) GHG emissions from the project.	Metric tons of CO ₂ eq.
Energy Efficiency and Sustainable Construction	
Annual reduction in energy consumption	MWh/GWh or GJ/TJ/kg or product
Annual GHG reduction (emissions avoided)	Metric tons of CO ₂ eq.
Absolute annual GHG emissions from the project	Metric tons of CO ₂ eq.
Pollution control and efficiency in the use of resources	
Reduction in waste generation	Metric tons
Amount of waste recycled	Metric tons
Contaminated areas recovered	Metric tons of soil/contaminant/pollutants treated
Contaminated areas recovered	m ²
Reuse of water	m ³ or % of total use
Annual reduction in water consumption	m ³
Annual reduction in water caption	m ³
Treatment of water and effluents	m ³ of water/effluents treated
Clean Transport	
Absolute annual GHG reduction (emissions avoided)	Metric tons of CO ₂ eq.
GHG reduction/emissions avoided	Metric tons of CO ₂ eq./km
Absolute annual reduction of pollutant (non-GHG) emissions	Metric tons of pollutants
Reduction of pollutant (non-GHG) emissions	Metric tons of pollutants/km

BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA (BANCOLDEX) GREEN BOND FRAMEWORK

SECOND PARTY OPINION BY SUSTAINALYTICS

June 29th, 2017

TABLE OF CONTENTS

1. INTRODUCTION	3
2. SUSTAINALYTICS' OPINION	4
Section 1: Assessment of Bancóldex's Environmental Strategy	4
Section 2: Impact of the use of proceeds	6
Section 3: Sustainalytics Opinion on the Green Bond Framework	9
Conclusion	10
APPENDICES	11
Appendix 1: Project portfolio	11
Appendix 2: Green Bond External Review Form	12
SUSTAINALYTICS	18

1. INTRODUCTION

Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. (Bancóldex) is a state owned development bank that provides financial solutions to support the growth of Colombian companies of all sizes and industries.¹ Bancóldex also provides non-financial solutions that aim to promote innovation and environmental stewardship amongst Colombian companies.

Bancóldex has developed a Green Bond Framework² in accordance with which it intends to issue a green bond. The net proceeds of the green bond will be used to finance or refinance, in whole or in part, existing and future projects that promote sustainable development in Colombia and the transition to a low-carbon, climate-resilient economy. Proceeds of the bond will be directed towards five categories:

1. Pollution control and resource efficiency (including waste management and wastewater treatment)
2. Sustainable transport
3. Energy efficiency
4. Renewable energy
5. Sustainable buildings

A list of projected allocations per eligibility criterion that will be considered for refinancing purposes is provided in Appendix 1.

Bancóldex has engaged Sustainalytics to provide a second-party opinion on the Bancóldex Green Bond Framework.³ As part of this engagement process, Sustainalytics held conversations with various members of Bancóldex's team, including the treasury department, legal department, commercial department, and risk vice-presidency. These conversations clarified the use of proceeds, management of proceeds and reporting aspects of the green bond as well as the environmental and social corporate policy of Bancóldex. Sustainalytics also reviewed relevant public documents and non-public information relating to the analysis of eligible projects under Bancóldex's Green Bond Framework. Following this engagement between Bancóldex and Sustainalytics, some elements of the Green Bond Framework were clarified to ensure an alignment with the level of disclosure expected by ICMA's Green Bond Principles, 2017.⁴

This document contains Sustainalytics' opinion on the Bancóldex Green Bond Framework and should be read in conjunction with that framework.

¹ Except for excluded activities, defined in Bancóldex's Environmental and Social Management Policy (https://www.bancoldex.com/documentos/4603_Formato_de_información_ambiental_y_social.pdf - section F)

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

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

⁴ "The Green Bond Principles 2017", dated 2 June 2017, issued by the International Capital Market Association (ICMA)

2. SUSTAINALYTICS' OPINION

Section 1: Assessment of Bancóldex's Environmental Strategy

Contribution of the green bond to Bancóldex's environmental strategy

As highlighted in the framework document, Bancóldex has an explicit commitment to contribute to sustainable development in Colombia through financial products and services. Bancóldex has implemented an Environmental and Social Corporate Policy with the following three pillars⁵:

- a) *Eco-efficiency*, which defines the internal actions implemented to reduce the environmental impact of Bancóldex's operations;
- b) *Management of environmental and social risks*, through which Bancóldex identifies and classifies the social and environmental risk of its portfolio;
- c) *Green financial and non-financial product design*, privileging investments for mitigation and adaptation to climate change, while generating social benefits;

Specifically, the *green product design* pillar seeks to support the Colombian business sector to become more competitive while making a responsible use of natural resources and striving for a positive environmental impact.⁶ In line with this commitment, Bancóldex has been implementing green financial instruments that seek to catalyse investments that reduce greenhouse gas emissions, such as the incorporation of clean technologies in Bogota's Mass Transportation System, financing a fleet of electric taxis, and supporting renewable energy investments and energy efficiency at the national level.

Following an assessment of several projects that may be financed with the proceeds from the green bond, Sustainalytics is confident that the issuance of Bancóldex's green bond aligns with these commitments and will support the bank's Environmental and Social Corporate Policy.

Well positioned to manage social and environmental risks associated with the financed projects

By offering financing services, banks are exposed to risks associated with controversial companies and/or projects they may finance. To reduce exposure and prevent negative impacts, banks are expected to implement social and environmental risk assessments for projects that they choose to finance.

In line with this expectation, Bancóldex implemented an *Environmental and Social Risk Management System* (ESMS) for second-tier banking activities in 2013, with the support of the Inter-American Development Bank (IADB). This system allows Bancóldex to identify the environmental and social risks of credit operations, to have a more comprehensive profile of its clients in the portfolio, and to make investment decisions in a more informed way. This assessment includes five stages:

- a) verification of the coherence of the information provided by the enterprise,

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

⁶ For instance, according to its 2016 Annual Report, Bancoldex has 'Sustainable Development Products', which are an alternative financing product that supports investment in environmental monitoring systems, and is focused on mitigating the negative effects of the business activity on the environment. This credit line seeks to encourage companies to have a stronger sustainability approach, so that they are more competitive in markets that have higher environmental standards and are able to offer goods and services with added value in terms of environmental protection and care.

- b) initial categorization of the level of risk associated with the credit operation,
- c) identification of environmental and social risks, that are not being avoided, mitigated or compensated,
- d) definitive categorization,
- e) monitoring measures aimed at controlling and mitigating risks that are not being avoided, mitigated or compensated.

According to this information, Bancóldex assigns one of the following socio-environmental risk categories to the credit operation: High Risk (Category A), Medium Risk (Category B), or Low Risk (Category C).

In 2016, Bancóldex requested the International Finance Corporation (IFC) to evaluate its Environmental and Social Risk Management System. IFC considered Bancóldex's ESMS as "developed" and provided additional recommendations. As part of its continuous improvement process, Bancóldex is currently implementing some adjustments to address the improvements areas identified during the evaluation.

Sustainalytics recognizes that several development projects such as those to be financed and refinanced by the bond can generate environmental and social risks. Material risks might include wastewater and liquid waste generation, solid waste production, air pollution, noise nuisance, and health and safety risks. Of the portfolio of projects that may be refinanced, Bancóldex discloses that the vast majority (81%) has a risk category of 'B' according to IADB's risk classification,⁷ meaning that projects or operations may "cause mostly local and short-term negative environmental and associated social impacts, and for which effective mitigation measures are readily available."⁸

Overall, given the level of assessment required in Bancóldex's Environmental and Social Risk Management System, the exclusionary criteria (which identify activities that cannot be financed by Bancóldex due to associated risks), and the due diligence performed at project level, Sustainalytics is of the opinion that Bancóldex is well positioned to identify, manage and address environmental and social risks associated with the projects financed.

Collaborating with other stakeholders locally and internationally

Bancóldex collaborates with different initiatives, locally and internationally, to strengthen its environmental management and to promote sustainable development and mitigate climate change. In Sustainalytics' view, this level of engagement also demonstrates the bank's commitment to best practices. For example, Bancóldex is a member of the:

- "Protocolo Verde", an agreement between the financial sector and the Colombian government that seeks to join efforts to promote sustainable development in Colombia;
- International Development Finance Club (IDFC)
- SISCLIMA initiative, a space for public-private dialogue to achieve coherence and joint opportunities for the financing of Colombia's climate change mitigation efforts.

⁷ IADB's risk classification model has been used in Bancóldex's framework as it is a model recognized by several investors worldwide. Bancóldex's socio-environmental risk categorization is considered to be stricter than IADB's system, classifying as High Risk (Category A) several projects that are perceived as Medium Risk (Category B) by IADB. Bancóldex has engaged with Sitawi to map and categorize the eligible projects according to IADB's risk categories.

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

Based on the analysis of Bancóldex's Environmental and Social Corporate Policy, its Environmental and Social Risk Management System, and the bank's public commitments to promote sustainable development, Sustainalytics believes that Bancóldex is well positioned to issue a green bond.

Section 2: Impact of the use of proceeds

Impact from Use of Proceeds

Proceeds of the bond will be directed towards five categories:

1. Pollution control and resource efficiency (including waste management and wastewater treatment)
2. Sustainable transport
3. Energy efficiency
4. Renewable energy
5. Sustainable buildings

Overall, Sustainalytics is of the opinion that the proceeds from the green bond will have clear environmental benefits, contributing to achieving Colombia's environmental targets to reduce GHG emissions and improving natural resource efficiency. As highlighted in the framework document, the projects financed with the proceeds of the green bond will contribute to Colombia's commitments established in the Paris Agreement, according to which the Colombian government intends to reduce greenhouse-gas emissions by 20% by 2030, as stated in its Intended Nationally Determined Contribution (INDC), as well as to reach the objectives established in the National Development Plan 2014 – 2018, specifically with regards to "Green Growth Strategies".⁹ Specific objectives established by the Colombian government include:

- (i) move towards sustainable and low-carbon growth;
- (ii) protect and ensure the sustainable use of natural resources and improve environmental quality and governance; and
- (iii) achieve resilient growth and reduce vulnerability to climate change risks.

Below, Sustainalytics provides an opinion on the impact of the Bancóldex's green bond eligibility criteria, considering the local context and focusing on the analysis of some of the projects financed over the past years by Bancóldex.¹⁰

Importance of water efficiency and wastewater treatment in Colombia's context

Among the projects analysed by Sustainalytics and that have been included in Bancóldex's green bond portfolio, there were several examples related to wastewater treatment and reducing water pollution,

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>

¹⁰ Bancóldex has shared with Sustainalytics the environmental and social assessment of several projects that it has implemented in previous years and that are part of the current eligible project portfolio. Analysed projects finance initiatives of Colombian companies that meet the green bond eligibility criteria.

such as the construction and operation of a wastewater treatment plant in Cartagena, water treatment equipment for a plant in Medellín, and water treatment equipment and biodigestors to process organic waste generated by livestock farming companies.

Technically, water is abundant in Colombia. However, due to extreme variability in annual rainfall, pollution from industrial and agricultural activities, and inadequate infrastructure resulting in unequal distribution, the country is also susceptible to water stress and draughts. According to a report by Stratfor, a geopolitical intelligence platform, regulations aimed at mitigating pollution exist but are often not coordinated or enforced. Therefore, pollution remains an issue for Colombia's water supply.¹¹ In this context, Sustainalytics considers that projects that improve water efficiency, treat wastewater, and reduce water pollution will provide a positive contribution to support companies complying with environmental legislation, protect the country's clean water resources, and allow for clean water supply.

Importance of providing clean transportation for 6 million passengers in Bogota

The IFC states that, in Bogotá, public and private transport systems consume 67% of energy and that there are more than 1.5 million vehicles in the city, along with bus rapid transit (BRT) systems and an extensive network of bike lanes.¹² The TransMilenio, a BRT system¹³ that was developed by Bogota's bus operator in 2012, resulted in improved public transportation for 6 million passengers.

Even though an important part of the BRT's fleet is still fuelled by diesel and natural gas technology, Bancóldex's green bond will support the efforts to transition towards low-carbon transportation by only financing the acquisition of hybrid and electric vehicles for public or private transportation of passengers or cargo. Sustainalytics recognizes that hybrid vehicles, despite still being partly dependent on fossil fuels, qualify as a transition solution towards a low-carbon economy and can therefore be financed with the proceeds from a green bond. In addition, according to 2016 sample projects disclosed by Bancóldex to Sustainalytics, Bancóldex has also financed the first electric taxi fleets in Bogota. Overall Sustainalytics considers that these expenditures support a transition to clean transport technologies that, in addition to contributing to GHG emissions targets, will also reduce air pollution and improve the air quality in Bogota.

Positive impact of renewable energy and energy efficiency projects in Colombia

Colombia's government intends to reduce greenhouse-gas emissions by 20% by 2030, and energy efficiency projects are expected to represent an important contribution to this target. According to the analysed green bond portfolio, Bancóldex has supported projects such as:

- Financing solar energy panels and batteries for energy storage;
- Energy monitoring systems;
- Acquisition of more energy efficient technologies, leading to a reduction of energy consumption;
- Improving lighting systems, generating an increase of 50-80% in energy efficiency;
- Improving industrial processes in order to increase energy efficiency;
- Cogeneration, producing energy from industrial heat.

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

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

¹³ The BRT system consists of fleet management and real-time monitoring via information technology with more efficient bus routing and lower GHG emissions.

Sustainalytics raised two questions related to the impact of energy efficiency projects. These have been clarified by Bancóldex:

- *Energy efficiency equipment labelling*: Sustainalytics recognizes that, with respect to investments in energy efficiency, best practice in the green bond market is to invest in technologies that ensure a minimum of 20-30% performance improvement in energy efficiency. Bancóldex has clarified that energy efficiency labelling is not yet widely used for products in Colombia,¹⁴ but that, nonetheless, according to information available on each project financed, average gains surpass the recommended threshold.
- *Replacing old power systems using high efficiency motors powered by natural gas in industrial processes*: Sustainalytics considers that projects that use natural gas are 'less-brown', and do not qualify as 'green' (given that they prolong dependency on fossil fuel technology). Bancóldex ensured to Sustainalytics that these projects: (i) represent best efforts in the local industrial context, (ii) provide an important contribution to energy efficiency efforts in industrial processes in Colombia, and (iii) will only be included when there is a clear net GHG emissions reduction. Given this clarification, Sustainalytics has a positive view on the contribution of these efforts to improve energy efficiency. Furthermore, overall, these projects represent only 3% of the current project portfolio eligible for refinancing.

Contribution of sustainable buildings to greenhouse gas emissions targets and sustainable resource consumption

Buildings in Latin America consume 21% of treated water and 42% of electricity, and are responsible for 25% of carbon emissions.¹⁵ In 2015, Colombia launched an important green building initiative, which was translated into a new green building code announced by Colombia's Housing Minister in June of that year. The plan, which aims to promote water and energy efficiency in new buildings, has received support from both the IFC and Switzerland's State Secretariat for Economic Affairs (SECO),¹⁶ and it is being replicated by other countries in the region. This initiative is of great importance for Colombia given that the country is highly urbanized, with 48.2 million inhabitants, 75% of whom live in cities. The IFC estimates almost USD 8 billion will be invested in new low-carbon buildings in Colombia by 2020.

The new building code, officially implemented in 2016, calls for a balanced use of resources in new buildings, leading to:

- In a first phase of the program: 15% water and energy-use savings for commercial buildings, and savings of 10% for residential buildings;

¹⁴ Since September 2016 the energy efficiency label developed by the Ministry of Mines and Energy (MINMINAS) will gradually become required for various products starting with refrigerators, washing machines and air conditioning equipment. Next year the label will be required for cooking houseware, water heaters and commercial refrigeration sets as well (Ministry of Mines and Energy (2016). <https://www.minminas.gov.co/web/ingles/noticias?idNoticia=23815191>)

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

- By 2021: buildings are expected to consume up to 45% less water and energy, and this will reduce construction sector emissions by 28%, contributing to Colombia's GHG emissions target.

With respect to the sustainable buildings eligibility criterion, Sustainalytics recognizes that there is a very low degree of penetration of green building certifications initiatives in Colombia. Notably, there are only 105 LEED-certified buildings in the country.¹⁷ Given this context, Sustainalytics is of the opinion that supporting sustainable building projects that are aligned with the Colombian government's green building code will result in a significant overall impact in Colombia's context.

Alignment with the Sustainable Development Goals (SDGs)

Sustainalytics is confident that given the eligibility criteria defined in the Bancóldex Green Bond Framework, the selected projects will provide a positive contribution, in particular to the following SDGs:

- *SDG 6 Clean water and sanitation*, in particular to targets related to improving water quality by reducing pollution and increasing water efficiency;
- *SDG 7: Ensure access to affordable, reliable, sustainable and modern energy for all*, specifically contributing to targets related to increasing renewable energy and energy efficiency;
- *SDG 11 Sustainable Cities*, specifically targets to (i) reduce the adverse per capita environmental impact of cities, including by paying special attention to air quality and municipal and other waste management, and (ii) providing access to safe, affordable, accessible and sustainable transport systems for all, notably by expanding public transport.

Section 3: Sustainalytics Opinion on the Green Bond Framework

Use of Proceeds

Overall, Sustainalytics views Bancóldex's eligibility criteria for the use of proceeds under its green bond framework as credible and robust. All of the use of proceeds categories are recognized as eligible by the Green Bond Principles (GBP) 2017. For considerations on the impact of the use of proceeds please see Section 2 of this document.

Process for Project Evaluation and Selection

Bancóldex communicates transparently about how the eligibility criteria for the use of proceeds aligns with the bank's strategy and with Colombia's sustainable development priorities. Bancóldex's eligible projects are evaluated and selected by a dedicated Green Bond Committee that includes team members from different departments such as risk management and treasury. Sustainalytics considers this to be in line with recommended market practice. This Committee will ensure that selected projects are aligned with the eligibility criteria defined in the green bond framework, and will assess the impacts associated with projects classified as 'Risk Category A'. Sustainalytics' views on Bancóldex's Environmental and Social Risk Management System have been provided in Section 1 of this document. Overall, Sustainalytics is of the opinion that Bancóldex is well positioned to identify, manage and address environmental and social risks associated with the projects financed.

¹⁷ <http://www.gbif.org/places/336>

Reporting

Throughout the term of the bond, Bancóldex will disclose annually the allocated proceeds, providing information about the number of beneficiaries, the average loan value, and the allocation per use of proceeds category. The information will be externally verified by an auditor, and published in the report “Use of Resources of the Green Bond”. This is in line with best market practice.

With regard to impact reporting, Bancóldex will publish up to four case studies to display the environmental impact of selected projects. Bancóldex specifies that selected projects will be representative with respect to financing and environmental impact, and impact will be aligned with the metrics defined in the green bond framework. Sustainalytics recognizes Bancóldex’s ongoing efforts, and recommends that the issuer strive for greater transparency with respect to impact reporting.

Alignment with Green Bond Principles 2017:

Sustainalytics has determined that the Bancóldex Green Bond Framework aligns to the four pillars of the Green Bond Principles 2017, as detailed in Appendix 2: Green Bond External Review Form.

Conclusion

Bancóldex, a Colombian development bank, intends to issue a green bond to finance or refinance existing and future projects in Bancóldex’s portfolio, that promote sustainable development in Colombia and the transition to a low-carbon, climate-resilient economy. The net proceeds of the green bond will be allocated towards the following eligible categories: (i) Pollution control and resource efficiency; (ii) Sustainable transport; (iii) Energy efficiency; (iv) Renewable energy; and (v) Sustainable buildings.

Bancóldex has an explicit commitment to contribute to sustainable development in Colombia through its financial products and services. Sustainalytics is of the opinion that the proceeds from the green bond will have clear environmental benefits and contribute to: achieving commitments established in Bancóldex’s Environmental and Social Corporate Policy; achieving Colombia’s commitments established in the Paris Agreement to reduce greenhouse-gas emissions by 20% by 2030; and advancing SDGs 6, 7 and 11. With respect to investments in the energy efficiency category, some activities related to replacing old power systems in industrial processes using high efficiency motors powered by natural gas, do not, in Sustainalytics’ view, qualify as ‘green’. Nonetheless, Sustainalytics has a positive view on the contribution of these efforts to improve energy efficiency in the local context.

Furthermore, after analysing the Bank’s Environmental and Social Risk Management System, Sustainalytics is confident that Bancóldex is well positioned to identify, manage and address environmental and social risks associated with the projects financed.

Bancóldex’s eligible projects are evaluated and selected by a dedicated Green Bond Committee, and the Bank communicates transparently about the portfolio that is eligible for refinancing. While allocation reporting will be disclosed annually and is externally verified, Sustainalytics recommends that the issuer strive for greater transparency with respect to impact reporting.

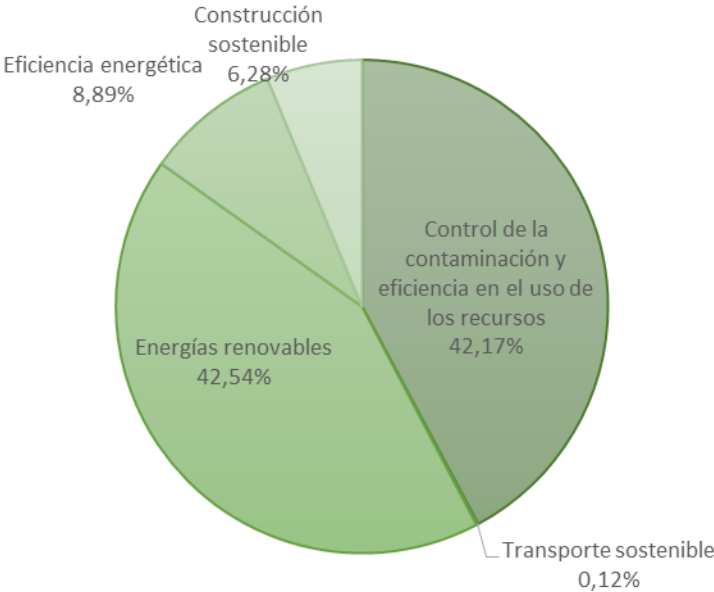
Based on the above, Sustainalytics is confident that Bancóldex is well positioned to issue a Green Bond and that the Bancóldex Green Bond Framework is transparent and in alignment with the four pillars of ICMA’s Green Bond Principles 2017.

APPENDICES

Appendix 1: Project portfolio

Considering the eligibility and exclusionary criteria, Bancóldex has identified a portfolio which includes 117 projects that could receive allocations from its green bond issuance. This portfolio amounts to approximately USD 50,0 million (COP 145.439 million) million as of May 26, 2017, representing 79% of the use of proceeds of the green bond at the time of issuance.

Below a distribution of the project portfolio per eligibility criteria is presented.



Appendix 2: Green Bond External Review Form

Green Bond External Review Form

Section 1. Basic Information

Issuer name: Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. (Bancóldex)

Green Bond ISIN or Issuer Green Bond Framework Name, if applicable: Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. (Bancóldex) Green Bond

Review provider's name: Sustainalytics

Completion date of this form: June 29th, 2017

Publication date of review publication:

Section 2. Review overview

SCOPE OF REVIEW

The review assessed the following elements and confirmed their alignment with the GBPs:

- | | |
|--|--|
| <input checked="" type="checkbox"/> Use of Proceeds | <input checked="" type="checkbox"/> Process for Project Evaluation and Selection |
| <input checked="" type="checkbox"/> Management of Proceeds | <input checked="" type="checkbox"/> Reporting |

ROLE(S) OF REVIEW PROVIDER

- | | |
|---|--|
| <input checked="" type="checkbox"/> Consultancy (incl. 2 nd opinion) | <input type="checkbox"/> Certification |
| <input type="checkbox"/> Verification | <input type="checkbox"/> Rating |
| <input type="checkbox"/> Other (<i>please specify</i>): | |

EXECUTIVE SUMMARY OF REVIEW and/or LINK TO FULL REVIEW (*if applicable*)

Please refer to Bancóldex Green Bond Framework, June 29, 2017, available at <https://www.bancoldex.com/informacion-emisiones/prospecto-bonos-2014.aspx>, and Second Opinion Document above.

Section 3. Detailed review

1. USE OF PROCEEDS

Overall comment on section
Proceeds of the green bond will be allocated towards financing and refinancing projects in Bancóldex’s portfolio, that are aligned with one or more of the following categories: (i) Pollution control and resource efficiency (including waste management and wastewater treatment); (ii) Sustainable transport; (iii) Energy efficiency; (iv) Renewable energy; (v) Sustainable buildings.
Overall, Sustainalytics is of the opinion that the proceeds from the green bond will have clear environmental benefits and contribute to: achieving commitments established in Bancóldex’s Environmental and Social Corporate Policy; achieving Colombia’s commitments established in the Paris Agreement to reduce greenhouse-gas emissions by 20% by 2030; and advancing SDGs 6, 7 and 11.

Use of proceeds categories as per GBP:

- | | |
|--|---|
| <input checked="" type="checkbox"/> Renewable energy | <input checked="" type="checkbox"/> Energy efficiency |
| <input checked="" type="checkbox"/> Pollution prevention and control | <input type="checkbox"/> Sustainable management of living natural resources |
| <input type="checkbox"/> Terrestrial and aquatic biodiversity conservation | <input checked="" type="checkbox"/> Clean transportation |
| <input checked="" type="checkbox"/> Sustainable water management | <input type="checkbox"/> Climate change adaptation |
| <input type="checkbox"/> Eco-efficient products, production technologies and processes | <input type="checkbox"/> Other (<i>please specify</i>): |
| <input type="checkbox"/> Unknown at issuance but currently expected to conform with GBP categories, or other eligible areas not yet stated in GBPs | |

2. PROCESS FOR PROJECT EVALUATION AND SELECTION

Overall comment on section
Bancóldex’s eligible projects are evaluated and selected by a dedicated Green Bond Committee that includes team members from different departments such as Risk management and Treasury. Sustainalytics considers this to be aligned with recommended market practice. This Committee will ensure that selected projects are aligned with the eligibility criteria defined in the framework, and will assess the impacts associated to projects classified as ‘Risk Category A’ (i.e. projects that are considered high risk according to Bancóldex’s Environmental and Social Risk Management System). Bancóldex

discloses that this is equivalent to a risk category of 'B' according to the Inter-American Development Bank's risk classification, meaning that projects or operations may "cause mostly local and short-term negative environmental and associated social impacts and for which effective mitigation measures are readily available". Sustainalytics recognizes that several development projects such as those to be financed and refinanced by the bond can generate environmental and social risks. However, overall, given the level of assessment required in Bancóldex's Environmental and Social Risk Management System, the exclusionary criteria (which identify activities that cannot be financed by Bancóldex due to associated risks), and the due diligence performed at project level, Sustainalytics is of the opinion that Bancóldex is well positioned to identify, manage and address environmental and social risks associated with the projects financed.

Bancóldex also communicates transparently about the current portfolio that is eligible for refinancing, and how the project categories align with Colombia's sustainable development priorities.

Evaluation and selection

- Defined and transparent criteria for projects eligible for Green Bond proceeds
- Documented process to determine that projects fit within defined categories
- Summary criteria for project evaluation and selection publicly available
- Other (*please specify*):

Information on Responsibilities and Accountability

- Evaluation / Selection criteria subject to external advice or verification
- In-house assessment
- Other (*please specify*):

3. MANAGEMENT OF PROCEEDS

Overall comment on section
Proceeds of the green bond issue will be managed by the treasury department of Bancóldex and finance current or future projects. Pending allocation to eligible projects, unallocated proceeds will temporarily be invested in high liquidity / low risk instruments. Allocation reporting will be externally audited. This is in line with market practices.

Tracking of proceeds:

- Green Bond proceeds segregated or tracked by the issuer in a systematic manner
- Disclosure of intended types of temporary investment instruments for unallocated proceeds
- Other (*please specify*):

Additional disclosure:

- | | |
|--|---|
| <input type="checkbox"/> Allocations to future investments only | <input checked="" type="checkbox"/> Allocations to both existing and future investments |
| <input type="checkbox"/> Allocation to individual disbursements | <input type="checkbox"/> Allocation to a portfolio of disbursements |
| <input type="checkbox"/> Disclosure of portfolio balance of unallocated proceeds | <input type="checkbox"/> Other (<i>please specify</i>): |

4. REPORTING

Overall comment on section:
Allocation Reporting
Throughout the term of the bond, Bancóldex will disclose annually the allocated proceeds, providing information about the number of beneficiaries, the average loan value and the allocation per use of proceeds category. The information will be externally verified by an auditor, and published in the report "Use of Resources of the Green Bond". This document will be made publicly available. This is in line with best market practice.

Impact Reporting
Bancóldex will publish up to four case studies to display environmental impact of selected projects. Bancóldex specifies that selected projects will be representative with respect to financing and environmental impact, and impact will be aligned with the metrics defined in the green bond framework. Sustainalytics recognizes Bancóldex's ongoing efforts, and recommends that the issuer strive for greater transparency with respect to impact reporting.

Use of proceeds reporting:

- | | |
|--|--|
| <input type="checkbox"/> Project-by-project | <input checked="" type="checkbox"/> On a project portfolio basis |
| <input type="checkbox"/> Linkage to individual bond(s) | <input type="checkbox"/> Other (<i>please specify</i>): |

Information reported:

- | | |
|---|--|
| <input checked="" type="checkbox"/> Allocated amounts | <input type="checkbox"/> GB financed share of total investment |
| <input type="checkbox"/> Other (<i>please specify</i>): | |

Frequency:

- | | |
|---|--------------------------------------|
| <input checked="" type="checkbox"/> Annual | <input type="checkbox"/> Semi-annual |
| <input type="checkbox"/> Other (<i>please specify</i>): | |

Impact reporting:

- Project-by-project
- On a project portfolio basis
- Linkage to individual bond(s)
- Other (please specify): *Bancóldex will report on the impact of four representative projects*

Frequency:

- Annual
- Semi-annual
- Other (please specify):

Information reported (expected or ex-post):

- GHG Emissions / Savings
- Energy Savings
- Other ESG indicators (please specify): *e.g. recovered wastewater; amount of treated waste; etc. depends on selected case projects*

Means of Disclosure

- Information published in financial report
- Information published in sustainability report
- Information published in ad hoc documents
- Other (please specify): *Information will be published in an annual report "Use of Resources of the Green Bond"*
- Reporting reviewed (if yes, please specify which parts of the reporting are subject to external review): *allocating reporting*

Where appropriate, please specify name and date of publication in the useful links section.

USEFUL LINKS (e.g. to review provider methodology or credentials, to issuer's documentation, etc.)

SPECIFY OTHER EXTERNAL REVIEWS AVAILABLE, IF APPROPRIATE

Type(s) of Review provided:

- Consultancy (incl. 2nd opinion)
- Certification
- Verification / Audit
- Rating
- Other (please specify):

Review provider(s):

Date of publication:

ABOUT ROLE(S) OF REVIEW PROVIDERS AS DEFINED BY THE GBP

- (i) **Consultant Review:** An issuer can seek advice from consultants and/or institutions with recognized expertise in environmental sustainability or other aspects of the issuance of a Green Bond, such as the establishment/review of an issuer's Green Bond framework. "Second opinions" may fall into this category.
- (ii) **Verification:** An issuer can have its Green Bond, associated Green Bond framework, or underlying assets independently verified by qualified parties, such as auditors. In contrast to certification, verification may focus on alignment with internal standards or claims made by the issuer. Evaluation of the environmentally sustainable features of underlying assets may be termed verification and may reference external criteria.
- (iii) **Certification:** An issuer can have its Green Bond or associated Green Bond framework or Use of Proceeds certified against an external green assessment standard. An assessment standard defines criteria, and alignment with such criteria is tested by qualified third parties / certifiers.
- (iv) **Rating:** An issuer can have its Green Bond or associated Green Bond framework rated by qualified third parties, such as specialised research providers or rating agencies. Green Bond ratings are separate from an issuer's ESG rating as they typically apply to individual securities or Green Bond frameworks / programmes.

Disclaimer

All rights reserved. No part of this second opinion (the "Opinion") may be reproduced, transmitted or published in any form or by any means without the prior written permission of Sustainalytics.

The Opinion was drawn up with the aim to explain why the analyzed bond is considered sustainable and responsible. Consequently, this Opinion is for information purposes only and Sustainalytics will not accept any form of liability for the substance of the opinion and/or any liability for damage arising from the use of this Opinion and/or the information provided in it.

As the Opinion is based on information made available by the client, Sustainalytics does not warrant that the information presented in this Opinion is complete, accurate or up to date.

Nothing contained in this Opinion shall be construed as to make a representation or warranty, express or implied, regarding the advisability to invest in or include companies in investable universes and/or portfolios. Furthermore, this Opinion shall in no event be interpreted and construed as an assessment of the economic performance and credit worthiness of the bond, nor to have focused on the effective allocation of the bonds' proceeds.

The client is fully responsible for certifying and ensuring its commitments' compliance, implementation and monitoring.

SUSTAINALYTICS

Sustainalytics is the largest independent provider of sustainability research, analysis, and services to investors. We serve over 250 institutional investors which include some of the world's largest asset owners and asset managers. Through over 20 years of experience serving the responsible investment (RI) market, we have gained a reputation for providing high-quality ESG research solutions and excellent client service.

Sustainalytics is headed by seasoned professionals in the field of business, finance, and sustainability, with a wealth of experience in the Responsible Investment area. After more than 20 years of local experience and expertise in the Responsible Investment (RI) market Sustainalytics has developed a comprehensive understanding of trends and best practices and a solid process to assist organisations in integrating ESG considerations into their policies and strategies. We have worked with some of the world's financial institutions including pension plans, investment managers and banks providing customised support to help them achieve their RI objectives. Clients include ABN AMRO, APG, BBVA, BNP Paribas, Deutsche Bank, ING Bank, Lombard Odier, Lloyds Bank, Triodos Bank, UBS and over 250 other financial institutions and organisations.

Sustainalytics now has a staff of 250 employees globally, including over 120 analysts, with operations in Amsterdam, Boston, Bucharest, Frankfurt, New York, Paris, London, Singapore, Sydney, Timisoara, and Toronto, and representation in Brussels and Washington DC.



In 2015, Sustainalytics was named the Best SRI or Green Bond Research Firm by GlobalCapital. In December 2014, for the third year in a row, Sustainalytics was named best sustainable and responsible investment research firm in the Independent Research in Responsible Investment (IRRI) Survey, conducted by Thomson Reuters and 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:

- Elsé 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