

METODOLOGIA FINANZAS SOSTENIBLES

Procedimientos aplicados para la evaluación de ratings de bonos y préstamos SVS, VS y ODS.

Versión Julio 2025

METODOLOGÍA DE FINANZAS SOSTENIBLES

v. Julio 2025

1. Introducción	2
2. Metodología de Rating.....	3
1) Rating Verde, Social, Sostenible (SVS).....	4
2) Rating Vinculado a la Sostenibilidad (VS).....	8
3) Rating vinculado a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).....	10
3. Determinación del Rating.....	12
4. Listado de Información	13
5. Informe de Rating.....	14
6. Escalas de Rating.....	14
7. Glosario.....	24

1. Introducción

La metodología de Finanzas Sostenibles de BS CAPITAL PARTNERS describe el procedimiento aplicado para los ratings de:

- Bonos/Préstamos Verdes, Sociales y Sostenibles (SVS)
- Bonos/Préstamos Vinculados a la Sostenibilidad (VS)
- Bonos/Préstamos alienados a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)

El rating constituye una revisión externa en los términos definidos por la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA, por sus siglas en inglés) y la Asociación de Mercados de Préstamos (LMA, por sus siglas en inglés), y también se encuentra plasmado como tal en la Guía de Revisores Externos de la Comisión Nacional de Valores (CNV). En línea con la tendencia global de integrar estrategias ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) a los modelos de negocios, los bonos y préstamos (Bonos y préstamos abarca todo tipo de instrumento financiero que se utilice para canalizar una transacción que tenga por objetivo las finanzas sostenibles) SVS, VS y ODS comienzan a tener una relevancia cada vez mayor en la agenda de los mercados de capitales y financieros.

Los bonos y préstamos SVS, VS y ODS, cobran relevancia en tanto permiten a los inversores conocer con mayor nivel de detalle la utilización de los fondos requeridos, así como los programas a desarrollar por los emisores para dar adecuada ejecución a dicho capital. De la misma manera, permiten a los emisores reforzar su mensaje público y compromiso con la sustentabilidad, demostrando empíricamente el despliegue de sus propuestas de valor, estructuradas sobre los pilares ASG.

Bonos/Préstamos Verdes: cualquier tipo de bono o préstamos en el que los fondos se aplicarán exclusivamente para financiar, o refinanciar, ya sea en parte o en su totalidad, proyectos verdes elegibles, nuevos o existentes y que se encuentren en línea con los cuatro componentes principales de los Principios de Bonos Verdes (Green Bond Principles - GBP) y los Principios de Préstamos Verdes (Green Loan Principles – GLP).

Bonos/Préstamos Sociales: cualquier tipo de bono o préstamo en el que los fondos se aplicarán exclusivamente para financiar o refinanciar, en parte o en su totalidad, proyectos sociales elegibles, ya sean nuevos y/o existentes; y que estén alineados con los cuatro componentes principales de los Principios de Bonos Sociales (Social Bond Principles - SBP) y los Principios de Préstamos Sociales (Green Loan Principles – GLP). Los proyectos sociales tienen por objetivo ayudar a abordar o mitigar un determinado problema social y/o conseguir resultados sociales positivos en especial, pero no exclusivamente, para un determinado grupo de la población.

Bonos/Préstamos Sustentables: aquellos bonos o préstamos donde los fondos se aplicarán exclusivamente a financiar o refinanciar, en forma total o parcial, una combinación de proyectos verdes y sociales que estén alineados con los cuatro

componentes principales de los GBP y SBP, y los GLP y SLP. Es decir, acumulan las características de los Bonos Sociales y de los Bonos Verdes.

Bonos/Préstamos Vinculados a la Sustentabilidad: aquellos bonos o préstamos donde se introduce el concepto de Indicadores de Desempeño y Objetivos a alcanzar en términos ASG, con el capital levantado mediante dicho bono, impulsando el compromiso del emisor con un determinado desempeño a alcanzar durante el período de vigencia del bono.

Bonos/Préstamos alineados a los ODS: aquellos bonos o préstamos donde los fondos se aplicarán a acciones específicas que aporten a algunos de los Objetivos de Desarrollo Sostenibles establecidos por las Naciones Unidas.

2. Metodología de Rating

La metodología de BS CAPITAL PARTNERS identifica los principales factores considerados para la asignación de ratings de bonos y/o préstamos Verdes, Sociales y Sostenibles (SVS), Vinculados a la Sostenibilidad (VS) o alineados a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Conforme a la normativa argentina, las estructuras posibles para las emisiones de Bonos SVS incluyen: Obligaciones Negociables en todas sus formas (ON, ON Pyme, ON Simple, Bonos de Proyecto), Fondos Comunes de Inversión (se analiza de acuerdo a sus inversiones en cartera) y Fideicomisos Financieros. Adicionalmente, la presente metodología contempla la posibilidad de evaluar Préstamos Verdes, Sociales y Sostenibles, así como bonos y/o préstamos bajo otras “etiquetas” como la de Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), Vinculados a la Sostenibilidad (VS), Bonos “Azules” o “De Género”, siempre que el uso de los Fondos se encuentre alineado a lo establecido en el presente criterio.

Dado que los bonos o préstamos SVS, VS y ODS pueden presentar distintas características según la entidad o instrumento que se evalúe, la presente Metodología contiene los criterios generales de análisis, y en cada caso particular se podrán incluir o no la totalidad de dichos factores.

La evaluación representa una opinión externa e independiente respecto a la integridad de los bonos o préstamos, refiriendo como tal a que las emisiones efectivamente sean destinadas a financiar proyectos elegibles como “Verdes”, “Sociales”, combinación de proyectos elegibles como “Verdes” y “Sociales” (Sostenibles), “Vinculados a la Sostenibilidad” o alineados a los “Objetivos de Desarrollo Sostenible”, con una adecuada estructuración que garantice el uso de fondos hacia los destinos establecidos, así como apropiados procesos para la selección de los proyectos elegibles, lineamientos transparentes respecto al reporte de variables relativas a los proyectos, clara selección y métricas asignadas a los indicadores de desempeño -cuando corresponda- y un monitoreo a lo largo de la vida de los mismos.

1) **Rating Verde, Social, Sostenible (SVS).**

a. **Perfil del Emisor**

BS CAPITAL PARTNERS evalúa las actividades a las que se dedica el emisor, su misión y propósito, así como su trayectoria en materia ambiental, social y de gobernanza corporativa (ASG). Entiende sobre su estrategia de vinculación y aportes a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ONU), así como los proyectos ambientales, sociales y sostenibles compartidos con otras compañías. También aborda en la comprensión de participaciones en proyectos junto a organizaciones de la sociedad civil, implicación en actividades controvertidas, entre otros.

b. **Descripción de los proyectos**

En línea con las recomendaciones de ICMA, la metodología de BS CAPITAL PARTNERS se encuentra alineada con los cuatro componentes esenciales identificados por ICMA en los Principios de Bonos Verdes (Green Bond Principles o GBP), en los Principios de Bonos Sociales (Social Bond Principles o SBP) y en la Lineamientos de Bonos Sostenibles (Sustainable Bond Guidelines).

(i) Uso de los Fondos: El uso de los Fondos es el componente principal en la evaluación de un bono y/o préstamo SVS. BS CAPITAL PARTNERS evalúa que el resultado de la colocación de los bonos y/o préstamos sea alocado a los proyectos elegibles, los que deberán describirse adecuadamente en la documentación del instrumento. Se evalúa que los proyectos elegibles posean un claro impacto ambiental y/o social positivo de acuerdo al tipo de bono y/o préstamo.

(ii) Proceso de Selección y Evaluación de los Proyectos: Se evalúa el proceso de toma de decisiones y los procedimientos para seleccionar los proyectos elegibles como Verdes, Sociales o Sostenibles, a ser financiados. La efectividad del Gobierno Corporativo, su trayectoria y entidades con una alta calificación de ASG será considerado como un elemento positivo. Para la selección de los proyectos el emisor deberá comunicar en forma clara: i) los objetivos ambientales y/o sociales, ii) los procesos para determinar la elegibilidad de los proyectos y cómo ellos se ajustan a las distintas categorías y iii) los criterios de elegibilidad y de corresponder, cualquier otro proceso aplicado para identificar y gestionar riesgos ambientales y sociales.

(iii) Gestión de los Fondos: Se evalúa si los procedimientos se encuentran adecuadamente estructurados a fin de evitar desvíos de los fondos hacia otros propósitos distintos a los establecidos en los documentos vinculados a financiar Proyectos Verdes y/o Sociales. Los fondos deben ser asignados a cuentas específicas, u otros mecanismos confiables que garanticen la trazabilidad y la transparencia en el uso de los fondos. El emisor deberá contar con un proceso formal para monitorear los fondos obtenidos hasta su total uso, distinguiendo aquellos ya asignados de los que no. BS CAPITAL PARTNERS evaluará las políticas de asignación de fondos líquidos y la existencia de auditorías externas e internas.

(iv) Informes: BS CAPITAL PARTNERS considera la calidad de los reportes y la transparencia de la información provista acerca del uso de los fondos y del impacto ambiental y/o social positivo de las inversiones realizadas, para lo cual podrá basarse en informes de auditorías o consultoras especializadas que evalúen el impacto. Dicha información debe estar disponible y actualizada al menos en forma anual aunque BS CAPITAL PARTNERS espera que se actualice en forma más frecuente en las emisiones de corto plazo. Adicionalmente, se analizarán las metas cuantitativas objetivo a ser alcanzadas y la metodología de cálculo para evaluar el desempeño alcanzado en relación a los mismos.

c. Análisis de la emisión

(i) Uso de los Fondos

BS CAPITAL PARTNERS evalúa dentro de este factor los proyectos factibles a ser invertidos con el resultado de la colocación de los bonos y/o préstamos Verdes, Sociales y Sostenibles, incluyendo su naturaleza, el sector al que están dirigidos y su impacto ambiental y/o social. BS CAPITAL PARTNERS tomará como guía, los Principios de Bonos Verdes (Green Bond Principles o GBP), Sociales (Social Bond Principles o SBP) y la guía de Bonos Sostenibles (Sustainability Bond Guidelines, en línea con los GBP y SBP), desarrollada por ICMA. Adicionalmente, considerará las regulaciones y lineamientos para la emisión de valores negociables sociales, verdes y sustentables por parte de las entidades de contralor y mercados de valores.

El punto central en la emisión de un Bono SVS es que se utilicen los fondos en Proyectos Verdes y/o Sociales, los que deberán describirse adecuadamente en la documentación del instrumento. Éstos deben proveer información clara y precisa acerca de los beneficios ambientales y/o sociales, que corresponderá sean evaluados, y en lo posible cuantificados, por el emisor. Lo mismo aplica para los Préstamos SVS.

Dentro de los proyectos elegibles como Verdes se incluyen, entre otros, aquellos con la finalidad de brindar soluciones ambientales o impacto ambiental positivo, como ser, aunque no en forma exclusiva, la financiación de energías renovables, proyectos de eficiencia energética, la prevención y control de contaminación, la administración sustentable de los recursos naturales y del uso de la tierra, la conservación de la biodiversidad, el transporte no contaminante, la gestión sustentable del agua, la adaptación al cambio climático, el desarrollo de productos eco-eficientes, la infraestructura verde.

Dentro de los proyectos elegibles como Sociales se incluyen, entre otros, aquellos que poseen impacto social, como ser la financiación de infraestructura básica, sanitaria, vivienda y empleo, generalmente, aunque no en forma exclusiva, de ciertos segmentos de la población.

(ii) Proceso de Selección y Evaluación de los Proyectos

BS CAPITAL PARTNERS evalúa el proceso de toma de decisiones y los procedimientos para seleccionar los proyectos elegibles como Verdes, Sociales o Sostenibles a ser financiados. Para la selección de los proyectos el emisor deberá comunicar en forma clara: i) los objetivos ambientales y/o sociales; ii) los procesos para determinar la elegibilidad de los proyectos y cómo ellos se ajustan a las distintas categorías y iii) los criterios de elegibilidad y de corresponder, cualquier otro proceso aplicado para identificar y gestionar riesgos ambientales y sociales, así como los criterios de exclusión.

Se considerará:

- La claridad de los documentos legales de la transacción para establecer los objetivos de sustentabilidad ambiental.
- La estructura de decisión y control.
- El proceso mediante el cual el Emisor determina si los proyectos son incluidos dentro de las diferentes categorías de Proyectos Verdes.
- La metodología para la evaluación de los riesgos ambientales y sociales relativos a los proyectos, incluyendo la posibilidad de exclusión.

BS CAPITAL PARTNERS evaluará la estructura organizacional del emisor de los Bonos, incluyendo la capacitación y antecedentes de los principales responsables de llevar adelante el/los proyecto/s. También se analizará la existencia de personal dedicado exclusivamente a los proyectos así como al monitoreo y a la generación de reportes respecto al avance y a la evaluación y en lo posible cuantificación de los beneficios sociales y ambientales.

Adicionalmente, en caso de existir, se valorarán los acuerdos o el acceso que tenga el emisor directa o indirectamente con expertos o consultoras expertas en temas ambientales. Evaluaciones ambientales realizadas por agentes independientes expertos en la materia serán consideradas como un elemento positivo, al igual que calificaciones elevadas de ASG por parte del emisor.

La efectividad del Gobierno Corporativo, su trayectoria en proyectos similares y entidades con una alta calificación de ASG será considerado como un elemento positivo.

(iii) Gestión de los Fondos

Se evalúa si los procedimientos se encuentran adecuadamente estructurados a fin de evitar desvíos de los fondos hacia otros propósitos distintos a los establecidos en los documentos vinculados a financiar Proyectos SVS.

Los fondos deben ser asignados a cuentas específicas, u otros mecanismos confiables que garanticen la trazabilidad y la transparencia en el uso de los mismos. El emisor deberá

contar con un proceso formal para monitorear los fondos obtenidos hasta su asignación total, distinguiendo aquellos ya asignados de los que no.

En el caso de ratings con monitoreo, se evaluará la utilización de los fondos de acuerdo a los distintos tipos de proyectos y una revisión de las inversiones realizadas en relación a las planeadas. Por otra parte, se evaluarán los lineamientos de inversión de los fondos líquidos. Una revisión del cumplimiento de los diferentes procedimientos por parte de Auditorías internas o externas será un elemento positivo para la evaluación.

(iv) Informes

Se evalúa la calidad de los reportes y la transparencia de la información provista acerca del uso de los fondos y del impacto ambiental y/o social positivo de las inversiones realizadas, para lo cual podrá basarse en informes de auditorías o consultoras especializadas que evalúen el impacto. Dicha información debe estar disponible y actualizada al menos en forma anual, aunque se espera que se actualice en forma más frecuente en las emisiones de corto plazo. Adicionalmente, se analizarán los objetivos cuantitativos y las metas a ser alcanzadas y la metodología de cálculo para evaluar el desempeño obtenido en relación a los mismos.

La evaluación incluirá tanto el nivel de claridad y detalle de los documentos legales iniciales al momento de la suscripción, como la frecuencia y calidad esperada de los reportes a ser efectuados una vez colocado el Bono.

El análisis incluirá la divulgación esperada de eventos de impacto ambiental y/o social, en caso de existir, y el detalle de métricas objetivas específicas para medir eventos positivos y/o negativos de existir, las cuales dependerán del tipo de Bono y sector relacionado. A modo de ejemplo la guía Voluntaria de Bonos Verdes establece como recomendación para los proyectos relacionados con eficiencia energética (EE) y energía renovable (ER) cuatro indicadores básicos: i) Ahorro de energía anual (EE); ii) emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) reducidas o evitadas (EE y RE), iii) energía renovable anual producida (RE) y iv) capacidad de las plantas de energía renovable construidas o rehabilitadas (RE).

De igual forma, la Guía Voluntaria de Bonos Sociales recomienda: i) Identificar la(s) población(es) para la(s) cual(es) se obtienen resultados socioeconómicos positivos esperados, animando a los emisores a proporcionar información adicional sobre por qué se ha seleccionado a esa población específica; ii) Informar el impacto social esperado que resultará de los proyectos a los que se han asignado los fondos obtenidos de los bonos sociales; iii) Indicadores de impacto: se sugiere utilizar métricas cuantitativas y cualitativas.

Los Bonos Verdes, Sociales o Sostenibles mejor considerados en este ítem serán aquellos que provean una elevada transparencia y detalle en los documentos legales y de las inversiones realizadas, incluyendo la naturaleza de la inversión y el impacto ambiental esperado. También deberán contar con un efectivo monitoreo mediante informes robustos a lo largo de la vida de la emisión. Los reportes proveerán métricas cuantitativas indicativas

del impacto ambiental a la fecha de realización y de la evolución respecto a lo proyectado.

2) **Rating Vinculado a la Sostenibilidad (VS)**

a. **Perfil del Emisor**

BS CAPITAL PARTNERS evalúa las actividades a las que se dedica el emisor, su misión y propósito, así como su trayectoria en materia ambiental, social y de gobernanza corporativa. Entiende sobre su estrategia de vinculación y aportes a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ONU), así como los proyectos ambientales, sociales y sostenibles compartidos con otras compañías. También aborda en la comprensión de participaciones en proyectos junto a organizaciones de la sociedad civil, implicación en actividades controvertidas, entre otros.

b. **Descripción de los proyectos**

En línea con las recomendaciones de ICMA, la metodología de BS CAPITAL PARTNERS se encuentra alineada con los cinco componentes esenciales de los Principios de Bonos Vinculados a la Sostenibilidad.

(i) Selección de los Indicadores Clave de Rendimiento (KPIs): Siguiendo los lineamientos de ICMA, el desempeño de sostenibilidad del emisor se mide utilizando KPIs de sostenibilidad, que pueden ser externos o internos. BS CAPITAL PARTNERS evalúa la materialidad de los KPIs para la estrategia de sostenibilidad y de negocio del emisor, su correspondiente abordaje a los desafíos ambientales, sociales y/o de gobernanza relevantes del sector industrial, y su nivel de control.

(ii) Calibración de los Objetivos de Desempeño en Sostenibilidad (SPTs): BS CAPITAL PARTNERS verifica, por cada KPI, si el emisor ha determinado uno o más objetivos de desempeño en sustentabilidad a cumplir en un plazo determinado durante la vida del bono (el Sustainability Performance Target, “SPTs”, o el “Target”). En base a la calibración del objetivo de desempeño en sustentabilidad, y en concordancia con los lineamientos de ICMA, BS CAPITAL PARTNERS evalúa cuán realista y ambicioso es el Target.

iii) Características del Bono: Se analiza si la estructura financiera varía dependiendo de si los KPI alcanzaron a cumplir con el Target o no, y la existencia de claros desencadenantes en la emisión.

(iv) Presentación de informes (reporting): BS CAPITAL PARTNERS evalúa la periodicidad pautada por el emisor para la generación de informes sobre la evolución de los KPIs de interés para la determinación del pago del premio o penalidad establecido mediante los SPTs, así como los mecanismos determinados por el emisor para la materialización de dichos reportes.

(v) Verificación: Se evalúa si el emisor ha designado a un verificador externo calificado

para analizar el nivel de desempeño con respecto a cada SPT para cada KPI establecido, así como la periodicidad establecida para dicha verificación, que comprenda hasta el plazo establecido hasta el último evento desencadenante de la emisión.

BS CAPITAL PARTNERS verificará que los emisores comuniquen públicamente la justificación para la selección de sus KPIs (su relevancia y materialidad), la motivación de sus SPTs (su nivel de ambición, la consistencia con la planificación estratégica del emisor y un análisis comparativo “benchmark”), el cambio potencial en las características financieras y/o estructurales del bono y los elementos desencadenantes que conducen a dichas variaciones, el compromiso acerca de informes posteriores a la emisión (“reporting”) y la verificación independiente, así como una descripción general de la alineación del emisor con los Principios de los Bonos Vinculados a la Sostenibilidad.

c. Análisis de la emisión

(i) Selección de los Indicadores Clave de Rendimiento (KPIs)

BS CAPITAL PARTNERS evalúa que los indicadores de desempeño (KPIs) sean materiales para la estrategia de sostenibilidad y de negocio del emisor. Se comprende que los mismos deberían abordar los desafíos ambientales, sociales y/o de gobernanza relevantes del sector industrial, y estar bajo el control de la dirección.

En línea con los lineamientos de ICMA, los KPIs deberían:

- Ser relevantes, estratégicos y materiales para los negocios y actividades del emisor, y de gran importancia estratégica para las operaciones actuales o futuras del emisor;
- Ser medibles o cuantificables sobre una base metodológica coherente;
- Ser verificables externamente;
- Poder ser comparados con terceros, y tanto como sea posible, utilizando referencias externas o definiciones que faciliten la evaluación del nivel de ambición del SPT.

BS CAPITAL PARTNERS evalúa la claridad en la definición de los KPIs establecidos, y si se incluye alcance o perímetro aplicable (p. ej., el porcentaje de las emisiones totales del emisor al que se aplica el objetivo); así como la metodología de cálculo y su comparabilidad.

Se evalúa si los KPIs han sido incluidos en informes anuales previos, en informes de sostenibilidad u otros informes no financieros para permitir evaluar el desempeño histórico de los indicadores seleccionados. En situaciones en las que los KPIs no hayan sido previamente divulgados, se evalúa la existencia de una verificación externa que cubra, dentro de lo posible, los tres (03) años anteriores al momento de análisis.

(ii) Calibración de los Objetivos de Desempeño en Sostenibilidad (SPTs)

En línea con las recomendaciones de ICMA, BS CAPITAL PARTNERS evalúa la relevancia, solidez y confiabilidad de los KPIs seleccionados, el fundamento y el nivel de ambición de los SPTs propuestos, la relevancia y fiabilidad de los benchmarks y líneas de base seleccionadas, así la credibilidad de la estrategia descrita para lograrlos, basada en análisis de escenarios, cuando sea relevante.

(iii) Características del Bono

A partir de la definición de los KPIs y SPTs (incluidas las metodologías de cálculo) se evalúa la determinación y claridad de las condiciones que afecten las características financieras y/o estructurales del bono.

Se evalúa si los emisores han incluido, cuando sea necesario, lenguaje en la documentación del bono para tener en cuenta posibles eventos excepcionales (como un cambio significativo en los parámetros consecuencia de operaciones de fusiones y adquisiciones) o eventos extremos, incluidos cambios drásticos en el entorno regulatorio que podrían afectar sustancialmente el cálculo del KPI, a la reformulación del SPT, y/o ajustes proforma de las líneas de base o del alcance del KPI.

(iv) Presentación de informes (reporting)

BS CAPITAL PARTNERS evalúa la regularidad establecida por el emisor para la publicación de informes relativos al desempeño del SPT que conduzca a un posible ajuste de las características financieras y/o estructurales del SLB.

Se evalúa conforme a lo establecido por los Principios de Bonos Vinculados a la Sostenibilidad de ICMA (SLBP) vigentes al momento del análisis.

(v) Verificación

BS CAPITAL PARTNERS constata la designación del auditor externo e independiente que verificará el nivel de desempeño de cada SPTs para cada KPI, y que activan las modificaciones en las condiciones del bono. De la misma manera, evalúa la temporalidad establecida para dicho análisis, y su correspondencia con los SPT establecidos.

3) Rating vinculado a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)

a. Perfil del Emisor

BS CAPITAL PARTNERS evalúa las actividades a las que se dedica el emisor, su misión y propósito, así como su trayectoria en materia ambiental, social y de gobernanza corporativa. Entiende sobre su estrategia de vinculación y aportes a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ONU), así como los proyectos ambientales, sociales y sostenibles compartidos con otras compañías. También aborda en la comprensión de participaciones en proyectos junto a organizaciones de la sociedad civil, implicación en actividades

controvertidas, entre otros.

b. Descripción de los proyectos

En línea con las metodologías de evaluación de bonos temáticos y siguiendo las orientaciones de Pacto Global y del Programa de Naciones Unidas para el Medio Ambiente (Bonos ODS - UNEP & Pacto Global), nuestra metodología contempla el rating de bonos y/o préstamos vinculados a los Objetivos de Desarrollo Sostenible, establecidos por las Naciones Unidas. La evaluación se realizará bajo los siguientes parámetros:

(i) Integración de los ODS en el Propósito y Estrategia del Negocio: Se evalúa si la estrategia de sostenibilidad de la organización así como si su misión y propósito, se encuentran alineados a uno o más Objetivos de Desarrollo Sostenible, y sus metas específicas. De la misma manera, BS CAPITAL PARTNERS evalúa el abordaje integral a los Objetivos de Desarrollo Sostenible por parte del emisor.

(ii) Desarrollo de un enfoque de gestión basado en Indicadores de Desempeño y Metas Trazables: Se evalúa la existencia de indicadores de desempeño (KPIs) y metas trazables en el tiempo, que puedan constatar la evolución y desarrollo proyectado para los ODS sobre los que la organización este realizando aportes significativos. BS CAPITAL PARTNERS evalúa la materialidad de los KPIs para la estrategia de sostenibilidad general y de negocio del emisor, su correspondiente abordaje a los desafíos planteados por los ODS, y su nivel de control.

(iii) Parámetros para la Transparencia: Se evalúa la existencia de procesos y parámetros claros que garanticen el adecuado control y seguimiento de los indicadores de desempeño establecidos por la organización, distinguiendo los diversos estamentos internos y/o externos de verificación del proceso de control y análisis.

(iv) Buenas prácticas de Gobernanza para garantizar la Oportuna Toma de Decisiones: Se analiza los esquemas de gobernanza corporativa de la organización, y sus procedimientos e instancias de toma de decisiones para las políticas y programas relevantes al abordaje de la compañía sobre los aportes y contribuciones a los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

c. Análisis de la emisión

(i) Integración de los ODS en el Propósito y Estrategia del Negocio.

Se evalúa si la estrategia de abordaje sobre los ODS verifica un registro histórico, o una clara política de desarrollo hacia el futuro. Se evalúa si la estrategia es consistente con la misión, propósito y desarrollo general planteado por la organización, para determinar la materialidad de los ODS seleccionados vinculados al negocio.

(ii) Desarrollo de un enfoque de gestión basado en Indicadores de Desempeño y Metas Trazables:

BS CAPITAL PARTNERS evalúa la claridad en la definición de los indicadores de desempeño establecidos, si se incluye alcance o parámetro aplicable, así como la metodología de cálculo y su comparabilidad.

Se evalúa si los KPIs han sido incluidos en informes anuales previos, en informes de sostenibilidad u otros informes no financieros para permitir evaluar el registro histórico de los indicadores seleccionados.

(iii) Parámetros para la Transparencia:

BS CAPITAL PARTNERS evalúa el establecimiento de claros parámetros operacionales para garantizar la transparencia en el cálculo, registro, seguimiento y control general de los KPIs seleccionados.

(iv) Buenas prácticas de Gobernanza para garantizar la Oportuna Toma de Decisiones:

Se evalúan los esquemas de gobernanza corporativa de la organización, sus procedimientos internos e instancias para la toma de decisiones establecidas en sus múltiples niveles de dirección, para el desarrollo de políticas y programas relevantes al abordaje de la compañía sobre los aportes y contribuciones a los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

3. Determinación del Rating

Con el fin de aplicar la metodología a las diferentes entidades independientemente de la industria o sector y permitir la comparación, BS CAPITAL PARTNERS utiliza un sistema de puntajes, mediante el cual cada componente evaluado es clasificado con las categorías Optimo (1), Superior al Promedio (2), Promedio (3), Inferior al Promedio (4) y Débil (5).

La propuesta presentada al Consejo de Calificación surge del promedio ponderado de los puntajes asignados a cada componente. El Consejo de Calificación determinará el rating asignado en función de la propuesta recibida, además de la evaluación de la distribución de los puntajes obtenidos por cada componente. Por ejemplo, una evaluación débil en uno o más de los componentes analizados podría afectar el rating final en mayor medida que la propuesta que surja del promedio ponderado.

Bonos o Préstamos Sociales, Verdes y Sostenibles (SVS)				
Componentes	Uso de los fondos	Proceso de selección y evaluación de proyectos	Gestión de los fondos	Informes
Ponderación	40%	25%	15%	20%

Bonos o Préstamos Vinculados a las Sostenibilidad (VS)					
Componentes	Selección de los indicadores claves de rendimiento (KPIs)	Calibración de los objetivos de desempeño en sostenibilidad (SPTs)	Características del bono	Presentación de Informes	Verificación
Ponderación	35%	30%	15%	10%	10%

Bonos o Préstamos ODS				
Componentes	Integración de los ODS en el propósito y estrategia del negocio	Desarrollo de un enfoque de gestión basado en indicadores de desempeño y metas trazables	Parámetros para la transparencia	Buenas prácticas de gobierno corporativo para garantizar la oportuna toma de decisiones
Ponderación	30%	35%	15%	20%

4. Listado de Información

El siguiente listado de información es una guía del pedido inicial presentado a la compañía o entidad para dar comienzo al proceso de evaluación. El mismo podrá ser modificado o ampliado para ajustarse a cada caso particular a medida que se avance con el análisis.

- Reportes de Sostenibilidad del emisor.
- Informes de auditorías externas e independientes que acompañen de forma total o parcial, los contenidos de los programas de sostenibilidad del emisor.
- Verificaciones externas a programas, políticas o proyectos liderados por el emisor.
- Toda otra documentación relevante para el emisor de cara a su estrategia de sostenibilidad.
- Reportes relativos al desempeño de KPIs seleccionados por el emisor para la calificación en cuestión.
- Código de Ética y/o Conducta.
- Manual de Organización y Estructura Orgánica.
- Código de Gobierno Corporativo.
- Reglamento de Directorio y sus Comités.
- Políticas y/o procedimientos en relación a los Grupos de Interés de la empresa.

- Política de participación de la empresa en la Comunidad.
- Política de Gestión Ambiental.

5. Informe de Rating

El informe de rating contendrá:

- Un resumen del resultado de la evaluación realizada, describiendo los principales aspectos de la metodología aplicada.
- El rating otorgado y la definición de la categoría.

El informe integral será elaborado con periodicidad anual. En caso de que se requieran informes adicionales dentro del transcurso del año, los mismos podrán omitir la descripción de aquellos aspectos que no hayan sufrido modificaciones relevantes, detallando los fundamentos de la calificación asignada y los hechos relevantes ocurridos en el período bajo análisis.

6. Escalas de Rating

Las escalas de rating aplicadas por BS CAPITAL PARTNERS consisten en cinco niveles, donde la mejor evaluación corresponde al nivel 1 y la más débil al nivel 5.

BONOS VERDES (BV)

BV1

Los Bonos Verdes en este nivel presentan una evaluación Óptima de los componentes relativos al uso de los fondos, el proceso de selección y evaluación de proyectos, la gestión de los fondos y los informes.

BV2

Los Bonos Verdes en este nivel presentan una evaluación Superior al Promedio de los componentes relativos al uso de los fondos, el proceso de selección y evaluación de proyectos, la gestión de los fondos y los informes.

BV3

Los Bonos Verdes en este nivel presentan una evaluación Promedio de los componentes relativos al uso de los fondos, el proceso de selección y evaluación de proyectos, la gestión de los fondos y los informes.

BV4

Los Bonos Verdes en este nivel presentan una evaluación Inferior al Promedio de los componentes relativos al uso de los fondos, el proceso de selección y evaluación de

proyectos, la gestión de los fondos y los informes.

BV5

Los Bonos Verdes en este nivel presentan una evaluación Débil de los componentes relativos al uso de los fondos, el proceso de selección y evaluación de proyectos, la gestión de los fondos y los informes, o registran un incumplimiento de los compromisos establecidos o las regulaciones vigentes.

BONOS SOCIALES

(BSC) BSC1

Los Bonos Sociales en este nivel presentan una evaluación Óptima de los componentes relativos al uso de los fondos, el proceso de selección y evaluación de proyectos, la gestión de los fondos y los informes.

BSC2

Los Bonos Sociales en este nivel presentan una evaluación Superior al Promedio de los componentes relativos al uso de los fondos, el proceso de selección y evaluación de proyectos, la gestión de los fondos y los informes.

BSC3

Los Bonos Sociales en este nivel presentan una evaluación Promedio de los componentes relativos al uso de los fondos, el proceso de selección y evaluación de proyectos, la gestión de los fondos y los informes.

BSC4

Los Bonos Sociales en este nivel presentan una evaluación Inferior al Promedio de los componentes relativos al uso de los fondos, el proceso de selección y evaluación de proyectos, la gestión de los fondos y los informes.

BSC5

Los Bonos Sociales en este nivel presentan una evaluación Débil de los componentes relativos al uso de los fondos, el proceso de selección y evaluación de proyectos, la gestión de los fondos y los informes, o registran un incumplimiento de los compromisos establecidos o las regulaciones vigentes.

BONOS SOSTENIBLES

(BSS) BSS1

Los Bonos Sostenibles en este nivel presentan una evaluación Óptima de los componentes relativos al uso de los fondos, el proceso de selección y evaluación de proyectos, la gestión de los fondos y los informes.

BSS2

Los Bonos Sostenibles en este nivel presentan una evaluación Superior al Promedio de los componentes relativos al uso de los fondos, el proceso de selección y evaluación de proyectos, la gestión de los fondos y los informes.

BSS3

Los Bonos Sostenibles en este nivel presentan una evaluación Promedio de los componentes relativos al uso de los fondos, el proceso de selección y evaluación de proyectos, la gestión de los fondos y los informes.

BSS4

Los Bonos Sostenibles en este nivel presentan una evaluación Inferior al Promedio de los componentes relativos al uso de los fondos, el proceso de selección y evaluación de proyectos, la gestión de los fondos y los informes.

BSS5

Los Bonos Sostenibles en este nivel presentan una evaluación Débil de los componentes relativos al uso de los fondos, el proceso de selección y evaluación de proyectos, la gestión de los fondos y los informes, o registran un incumplimiento de los compromisos establecidos o las regulaciones vigentes.

BONOS VINCULADOS A LA SOSTENIBILIDAD

(BVS) BVS1

Los Bonos Vinculados a la Sostenibilidad en este nivel presentan una evaluación Óptima de los componentes relativos a la selección de los indicadores clave de rendimiento (KPIs), la calibración de los objetivos de desempeño en sostenibilidad (SPTs), las características del bono, la presentación de informes, y la verificación.

BVS2

Los Bonos Vinculados a la Sostenibilidad en este nivel presentan una evaluación Superior al Promedio de los componentes relativos a la selección de los indicadores clave de rendimiento (KPIs), la calibración de los objetivos de desempeño en sostenibilidad (SPTs), las características del bono, la presentación de informes, y la verificación.

BVS3

Los Bonos Vinculados a la Sostenibilidad en este nivel presentan una evaluación Promedio de los componentes relativos a la selección de los indicadores clave de rendimiento (KPIs), la calibración de los objetivos de desempeño en sostenibilidad (SPTs), las características del bono, la presentación de informes, y la verificación.

BVS4

Los Bonos Vinculados a la Sostenibilidad en este nivel presentan una evaluación Inferior al Promedio de los componentes relativos a la selección de los indicadores clave de rendimiento (KPIs), la calibración de los objetivos de desempeño en sostenibilidad (SPTs), las características del bono, la presentación de informes, y la verificación.

BVS5

Los Bonos Vinculados a la Sostenibilidad en este nivel presentan una evaluación Débil de los componentes relativos a la selección de los indicadores clave de rendimiento (KPIs), la calibración de los objetivos de desempeño en sostenibilidad (SPTs), las características del bono, la presentación de informes, y la verificación.

BONOS VINCULADOS A LOS OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE

(BODS) BODS1

Los Bonos vinculados a los Objetivos de Desarrollo Sostenible en este nivel presentan una evaluación Optima de los componentes relativos a la integración de los ODS en el propósito y estrategia del negocio, el desarrollo de un enfoque de gestión basado en indicadores de desempeño y metas trazables, los parámetros para la transparencia y las buenas prácticas de gobierno corporativo para garantizar la oportuna toma de decisiones.

BODS2

Los Bonos vinculados a los Objetivos de Desarrollo Sostenible en este nivel presentan una evaluación Superior al Promedio de los componentes relativos a la integración de los ODS en el propósito y estrategia del negocio, el desarrollo de un enfoque de gestión basado en indicadores de desempeño y metas trazables, los parámetros para la transparencia y las buenas prácticas de gobierno corporativo para garantizar la oportuna toma de decisiones.

BODS3

Los Bonos vinculados a los Objetivos de Desarrollo Sostenible en este nivel presentan una evaluación Promedio de los componentes relativos a la integración de los ODS en el propósito y estrategia del negocio, el desarrollo de un enfoque de gestión basado en indicadores de desempeño y metas trazables, los parámetros para la transparencia y las buenas prácticas de gobierno corporativo para garantizar la oportuna toma de decisiones.

BODS4

Los Bonos vinculados a los Objetivos de Desarrollo Sostenible en este nivel presentan una evaluación Inferior al Promedio de los componentes relativos a la integración de los ODS en el propósito y estrategia del negocio, el desarrollo de un enfoque de gestión basado en indicadores de desempeño y metas trazables, los parámetros para la transparencia y las buenas prácticas de gobierno corporativo para garantizar la oportuna toma de decisiones.

BODS5

Los Bonos vinculados a los Objetivos de Desarrollo Sostenible en este nivel presentan una evaluación Débil de los componentes relativos a la integración de los ODS en el propósito y estrategia del negocio, el desarrollo de un enfoque de gestión basado en indicadores de desempeño y metas trazables, los parámetros para la transparencia y las buenas prácticas de gobierno corporativo para garantizar la oportuna toma de decisiones.

PRÉSTAMOS VERDES

(PV) PV1

Los Préstamos Verdes en este nivel presentan una evaluación Óptima de los componentes relativos al uso de los fondos, el proceso de selección y evaluación de proyectos, la gestión de los fondos y los informes.

PV2

Los Préstamos Verdes en este nivel presentan una evaluación Superior al Promedio de los componentes relativos al uso de los fondos, el proceso de selección y evaluación de proyectos, la gestión de los fondos y los informes.

PV3

Los Préstamos Verdes en este nivel presentan una evaluación Promedio de los componentes relativos al uso de los fondos, el proceso de selección y evaluación de proyectos, la gestión de los fondos y los informes.

PV4

Los Préstamos Verdes en este nivel presentan una evaluación Inferior al Promedio de los componentes relativos al uso de los fondos, el proceso de selección y evaluación de proyectos, la gestión de los fondos y los informes.

PV5

Los Préstamos Verdes en este nivel presentan una evaluación Débil de los componentes relativos al uso de los fondos, el proceso de selección y evaluación de proyectos, la gestión de los fondos y los informes, o registran un incumplimiento de los compromisos

establecidos o las regulaciones vigentes.

PRÉSTAMOS SOCIALES

(PSC) PSC1

Los Préstamos Sociales en este nivel presentan una evaluación Óptima de los componentes relativos al uso de los fondos, el proceso de selección y evaluación de proyectos, la gestión de los fondos y los informes.

PSC2

Los Préstamos Sociales en este nivel presentan una evaluación Superior al Promedio de los componentes relativos al uso de los fondos, el proceso de selección y evaluación de proyectos, la gestión de los fondos y los informes.

PSC3

Los Préstamos Sociales en este nivel presentan una evaluación Promedio de los componentes relativos al uso de los fondos, el proceso de selección y evaluación de proyectos, la gestión de los fondos y los informes.

PSC4

Los Préstamos Sociales en este nivel presentan una evaluación Inferior al Promedio de los componentes relativos al uso de los fondos, el proceso de selección y evaluación de proyectos, la gestión de los fondos y los informes.

PSC5

Los Préstamos Sociales en este nivel presentan una evaluación Débil de los componentes relativos al uso de los fondos, el proceso de selección y evaluación de proyectos, la gestión de los fondos y los informes, o registran un incumplimiento de los compromisos establecidos o las regulaciones vigentes.

PRÉSTAMOS SOSTENIBLES

(PSS) PSS1

Los Préstamos Sostenibles en este nivel presentan una evaluación Óptima de los componentes relativos al uso de los fondos, el proceso de selección y evaluación de proyectos, la gestión de los fondos y los informes.

PSS2

Los Préstamos Sostenibles en este nivel presentan una evaluación Superior al Promedio de los componentes relativos al uso de los fondos, el proceso de selección y evaluación de

proyectos, la gestión de los fondos y los informes.

PSS3

Los Préstamos Sostenibles en este nivel presentan una evaluación Promedio de los componentes relativos al uso de los fondos, el proceso de selección y evaluación de proyectos, la gestión de los fondos y los informes.

PSS4

Los Préstamos Sociales en este nivel presentan una evaluación Inferior al Promedio de los componentes relativos al uso de los fondos, el proceso de selección y evaluación de proyectos, la gestión de los fondos y los informes.

PSS5

Los Préstamos Sostenibles en este nivel presentan una evaluación Débil de los componentes relativos al uso de los fondos, el proceso de selección y evaluación de proyectos, la gestión de los fondos y los informes, o registran un incumplimiento de los compromisos establecidos o las regulaciones vigentes.

PRÉSTAMOS VINCULADOS A LA SOSTENIBILIDAD

(PVS) PVS1

Los Préstamos Vinculados a la Sostenibilidad en este nivel presentan una evaluación Optima de los componentes relativos a la selección de indicadores clave de rendimiento (KPIs), la calibración de los objetivos de desempeño en sostenibilidad (SPTs), las características del préstamo, la presentación de informes y la verificación.

PVS2

Los Préstamos Vinculados a la Sostenibilidad en este nivel presentan una evaluación Superior al Promedio de los componentes relativos a la selección de indicadores clave de rendimiento (KPIs), la calibración de los objetivos de desempeño en sostenibilidad (SPTs), las características del préstamo, la presentación de informes y la verificación.

PVS3

Los Préstamos Vinculados a la Sostenibilidad en este nivel presentan una evaluación Promedio de los componentes relativos a la selección de indicadores clave de rendimiento (KPIs), la calibración de los objetivos de desempeño en sostenibilidad (SPTs), las características del préstamo, la presentación de informes y

la verificación.

PVS4

Los Préstamos Vinculados a la Sostenibilidad en este nivel presentan una evaluación Inferior al Promedio de los componentes relativos a la selección de indicadores clave de rendimiento (KPIs), la calibración de los objetivos de desempeño en sostenibilidad (SPTs), las características del préstamo, la presentación de informes y la verificación.

PVS5

Los Préstamos Vinculados a la Sostenibilidad en este nivel presentan una evaluación Débil de los componentes relativos a la selección de indicadores clave de rendimiento (KPIs), la calibración de los objetivos de desempeño en sostenibilidad (SPTs), las características del préstamo, la presentación de informes y la verificación.

PRÉSTAMOS VINCULADOS A LOS OBJETIVOS DE DESARROLLO

SOSTENIBLE (PODS) PODS1

Los Préstamos vinculados a los Objetivos de Desarrollo Sostenible en este nivel presentan una evaluación Óptima de los componentes relativos a la integración de los ODS en el propósito y estrategia del negocio, el desarrollo de un enfoque de gestión basado en indicadores de desempeño y metas trazables, los parámetros para la transparencia y las buenas prácticas de gobierno corporativo para garantizar la oportuna toma de decisiones.

PODS2

Los Préstamos vinculados a los Objetivos de Desarrollo Sostenible en este nivel presentan una evaluación Superior al Promedio de los componentes relativos a la integración de los ODS en el propósito y estrategia del negocio, el desarrollo de un enfoque de gestión basado en indicadores de desempeño y metas trazables, los parámetros para la transparencia y las buenas prácticas de gobierno corporativo para garantizar la oportuna toma de decisiones.

PODS3

Los Préstamos vinculados a los Objetivos de Desarrollo Sostenible en este nivel presentan una evaluación Promedio de los componentes relativos a la integración de los ODS en el propósito y estrategia del negocio, el desarrollo de un enfoque de gestión basado en indicadores de desempeño y metas trazables, los parámetros para la transparencia y las buenas prácticas de gobierno corporativo para garantizar la oportuna toma de decisiones.

PODS4

Los Préstamos vinculados a los Objetivos de Desarrollo Sostenible en este nivel presentan una evaluación Inferior al Promedio de los componentes relativos a la integración de los ODS en el propósito y estrategia del negocio, el desarrollo de un enfoque de gestión basado en indicadores de desempeño y metas trazables, los parámetros para la transparencia y las buenas prácticas de gobierno corporativo para garantizar la oportuna toma de decisiones.

PODS5

Los Préstamos vinculados a los Objetivos de Desarrollo Sostenible en este nivel presentan una evaluación Débil de los componentes relativos a la integración de los ODS en el propósito y estrategia del negocio, el desarrollo de un enfoque de gestión basado en indicadores de desempeño y metas trazables, los parámetros para la transparencia y las buenas prácticas de gobierno corporativo para garantizar la oportuna toma de decisiones.

Símbolos adicionales de uso optativo para todas las Escalas de Rating

Signos "+" o "-": BS CAPITAL PARTNERS podrá añadir "+" o "-" a un rating para mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente escala, lo cual no altera la definición de la escala a la cual se añade.

Perspectiva: En caso de aplicar, BS CAPITAL PARTNERS podrá asignar una perspectiva al rating, de modo de indicar una posible tendencia futura. La perspectiva podrá ser Estable, Positiva o Negativa. El uso de perspectivas no altera la definición de la escala a la cual se añade.

Rating Watch: el Rating Watch podrá ser utilizado para alertar la ocurrencia de un determinado evento que tenga una razonable probabilidad de producir un cambio en el rating. Dicha alerta podrá ser Positiva o Negativa.

Tanto en el caso de la Perspectiva como en el del Rating Watch, su uso no implica que necesariamente ocurra un cambio en el rating como consecuencia de la revisión realizada.

Consideraciones generales:

Un *rating* de BS CAPITAL PARTNERS refleja nuestra opinión en términos relativos respecto de otros ratings otorgados.

Una *acción de rating* de BS CAPITAL PARTNERS comprende la asignación, confirmación, o modificación de un *rating*. Estas acciones son decididas por el Consejo de Calificación de BS CAPITAL PARTNERS, en base a la evaluación realizada por sus analistas, utilizando información públicamente disponible e información provista por la compañía o entidad

analizada.

Además de los informes de rating, se podrán publicar *Comunicados de Prensa o Informes Especiales* que comenten sobre el mercado de las finanzas sostenibles, emisores o emisiones, y que no reflejen una acción de rating.

Limitaciones y fuentes de información:

Los ratings consisten principalmente en una revisión de la información provista por la compañía o entidad, reportes o informes técnicos de terceros independientes especializados en la materia e informes de autoridades regulatorias. También se incluyen aspectos cualitativos aportados durante las reuniones con las autoridades de la compañía o entidad bajo análisis.

El análisis realizado se basa en el marco jurídico vigente y relevante, y en general no abarca el impacto de cambios imprevistos.

El análisis realizado no contempla eventos imprevistos, tales como fraude, ocultamiento, desastres climáticos, u otras circunstancias imprevistas. Cuando el evento se haga explícito, BS CAPITAL PARTNERS incluirá el mismo en su análisis y podrá, a su criterio, revisar el rating asignado.

7. Glosario

ICMA: International Capital Markets

Association CBI: Climate Bond Initiative

GBP: Green Bond Principles; Principios de Bonos

Verdes SBP: Social Bond Principles; Principios de
Bonos Sociales

SBG: Sustainable Bond Guidelines, Guia de Bonos

Sostenibles ASG: Ambiente, Social y Gobierno
Corporativo

SVS: social, verde y sostenible

KPI: key performance indicator; indicadores de desempeño

SPT: sustainability performance targets; objetivos de desempeño
sostenible Benchmark: referencia

Target: objetivo

Reporting:

Informe