



# Calificaciones ESG y de Instrumentos Sociales, Verdes y Sostenibles

**Douglas Elespe**, Presidente & CEO

[douglas.elespe@fixscr.com](mailto:douglas.elespe@fixscr.com)

**Gustavo Ávila**, Director de Finanzas Corporativas y Sostenibles

[gustavo.avila@fixscr.com](mailto:gustavo.avila@fixscr.com)



- Sobre FIX y FITCH GROUP
- Productos y Servicios
- Calificaciones de bonos/préstamos Verdes, Sociales y Sostenibles
- Calificaciones ESG
- Puntajes de Relevancia en Crédito
- Puntajes de Vulnerabilidad de Largo Plazo
- Índices

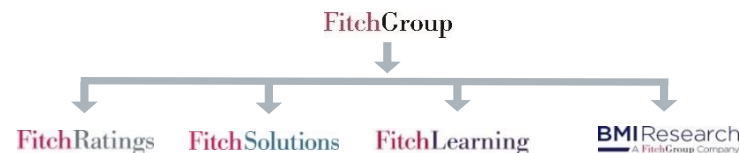
# Sobre la Calificadora: FIX & FITCH GROUP

## Quiénes Somos?

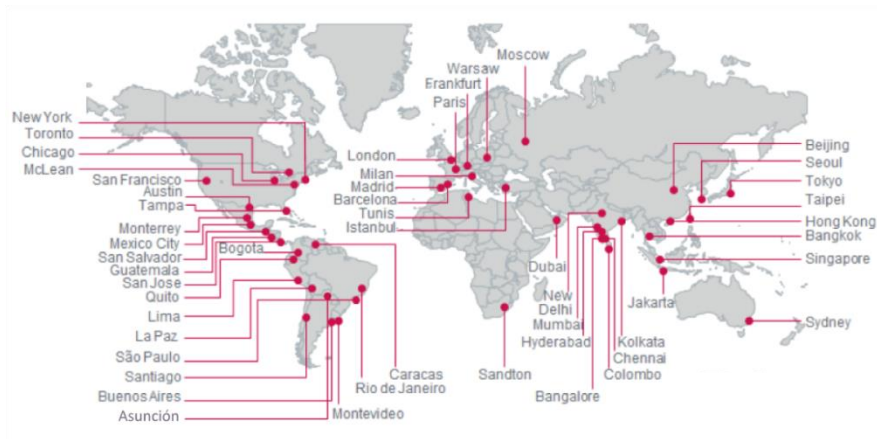
- FIX es la afiliada local de Fitch para la región Cono Sur (Argentina, Uruguay y Paraguay).
- Fitch Ratings es una agencia global comprometida a proporcionar valor al mercado más allá del rating a través de opiniones de crédito prospectivas e independientes, research e información relevante.
- Nuestro expertise global se basa en conocimiento de los mercados locales a lo largo de todo el universo de renta fija. En Latinoamérica, Fitch es líder en calificaciones locales e internacionales, con oficinas en 14 países y un equipo especializado para LatAm con base en Chicago y Nueva York.

## Fitch Group

- Fundado en 1913, Fitch Group tiene headquarters en Londres y Nueva York con +2,100 empleados en el mundo. Su accionista es Hearst Corporation, uno de los principales conglomerados de media e información de Estados Unidos y el mundo.



## Organización Global, con Sensibilidad Local



## Cobertura en el Mundo

### Diverse Global Issuer Coverage

- **164** Sovereigns & Supranationals
- **4,600+** Banks & FIs
- **1,200+** Insurance
- **2,900+** Corporates
- **400+** Global Infrastructure
- **7,000+** Structured Finance

### Research Distribution

- Powerful distribution platform through *fitchratings.com*.
- **2,500+** distinct institutional subscribers
- **63,000+** individual active users
- Global events and investor meetings held annually

# ¿Qué hacemos?



Calificaciones (Ratings)




Research - Outreach (Solutions)



Herramientas (Connect)



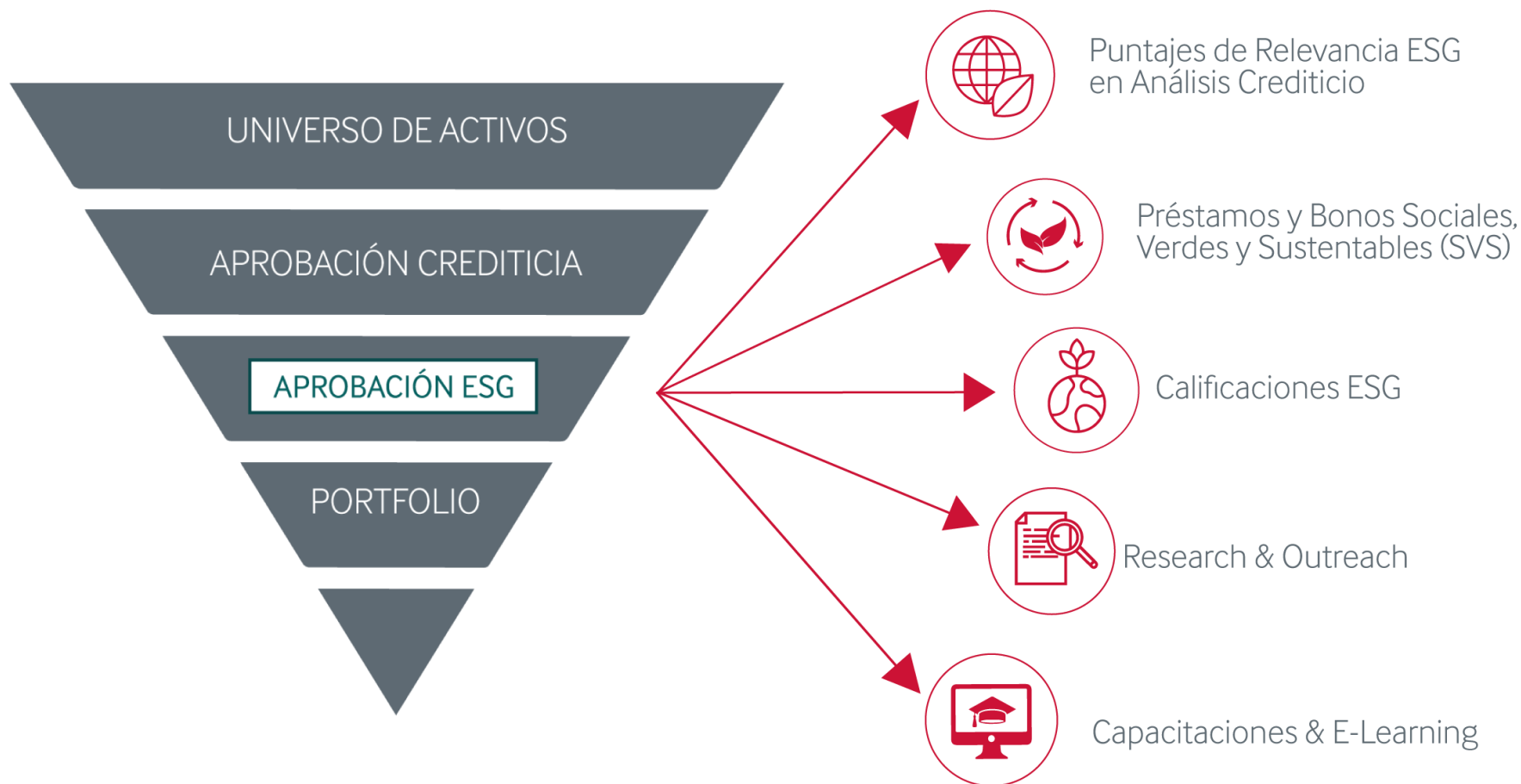
Capacitación (Learning)

SECTORIAL	SERVICIO	Privada <i>Point in Time Rating</i>	Privada c/monitoreo	Pública c/monitoreo	Rating Assessment Service (Ratings Internacionales)
SOBERANOS SUBSOBERANOS ENTIDADES FINANCIERAS EMPRESAS FINANZAS ESTRUCTURADAS SEGUROS FONDOS SGRs PROYECTOS	DESCRIPCION	<ul style="list-style-type: none"> <li>Rating Privado/Confidencial, por única vez</li> <li>No se publica en sitio Web, Newsletter y otros medios</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Transacciones Financieras no públicas</li> <li>No se publica en sitio Web, Newsletter y otros medios</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Oferta Pública u otros requerimientos</li> <li>Si se publica en sitio Web, Newsletter y otros medios</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Estimaciones de Escenarios</li> <li>Específico a transacciones puntuales (ej: adquisición)</li> <li>No publicado</li> </ul>
MERCADO  GLOBAL LOCAL	DISTRIBUCION	<ul style="list-style-type: none"> <li>No se divulga al mercado. El Emisor Calificado puede hacer uso de manera privada comprendiendo su validez limitada en el tiempo por no-monitoreo</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>No se divulga al mercado. El Emisor Calificado puede hacer uso de manera privada</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Si</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Limitado</li> </ul>
ÁREA DE ANÁLISIS	MONITOREO	<ul style="list-style-type: none"> <li>No</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Si</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Si</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>No, Point in Time</li> </ul>
	NOTCH SPECIFIC	<ul style="list-style-type: none"> <li>Si</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Si</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Si</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Si</li> </ul>
CREDITICIO INTEGRACIÓN ESG 	PERSPECTIVA	<ul style="list-style-type: none"> <li>Si</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Si</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Si</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Si</li> </ul>
	RATINGS DE EMISION	<ul style="list-style-type: none"> <li>Calificaciones Privadas de Emisiones de deuda existente</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Calificaciones Privadas de Emisiones de deuda existente</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Si</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Si, bajo distintos escenarios/supuestos</li> </ul>
	OUTPUT	Informe de única vez y Privado	Informe Privado con Monitoreo Trimestral	Informe Público con Monitoreo Trimestral	Rating Letter Confidencial

# Vertical Finanzas Sostenibles

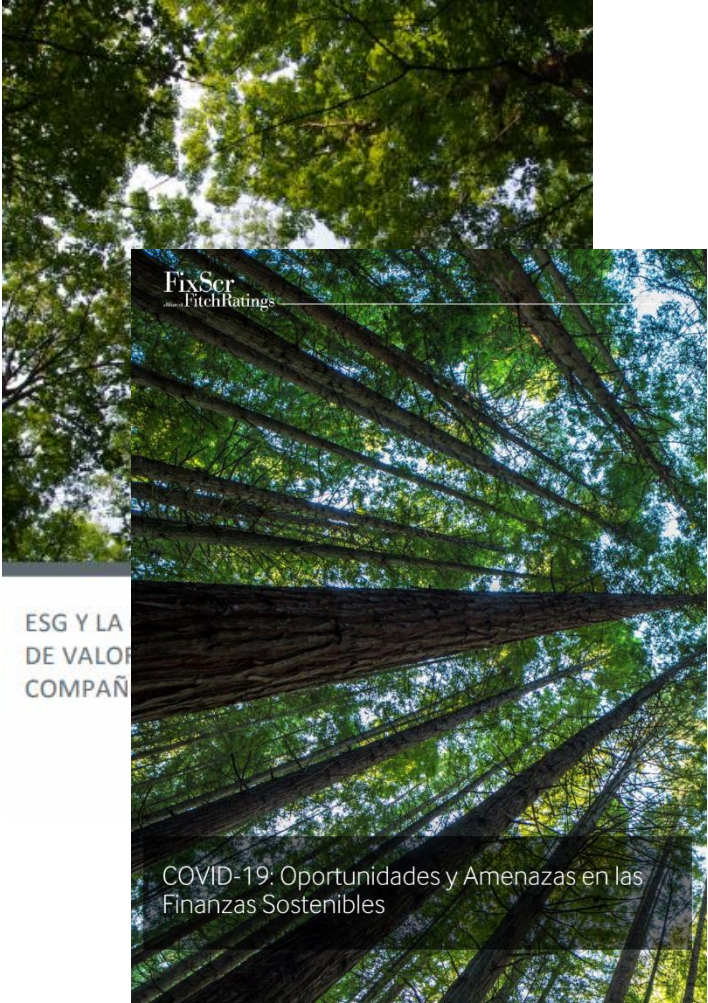
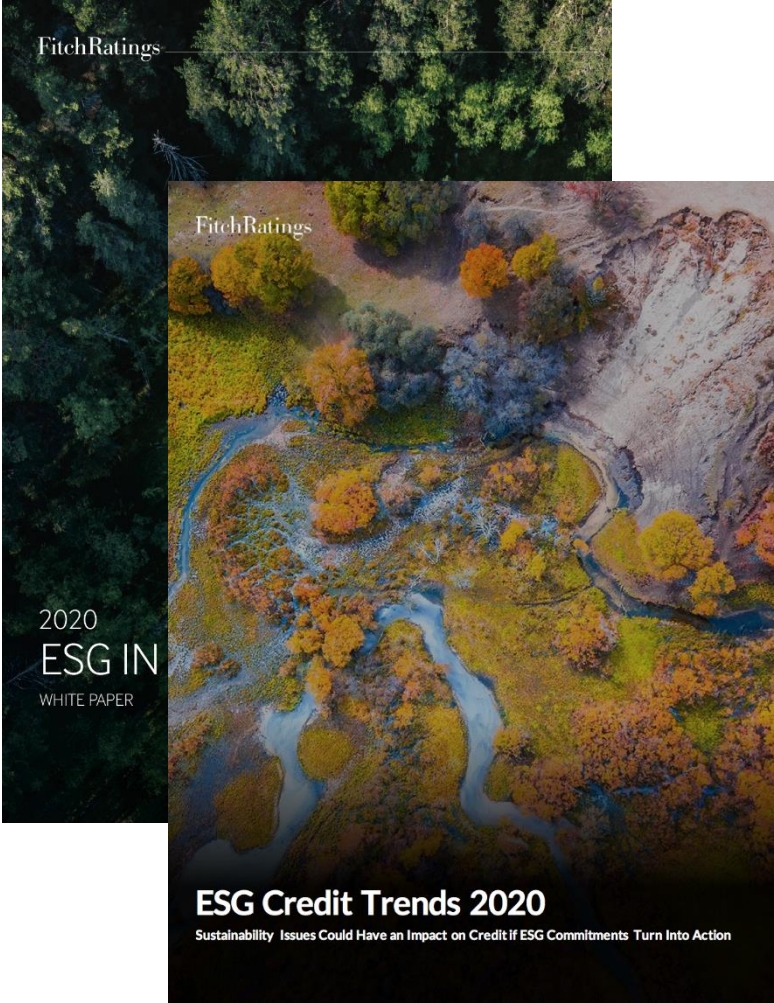


ÉTICA > EXCLUSIÓN > ADHESIÓN + > IMPACTO









# Calificaciones SVS: Sociales, Verdes y Sostenibles

**FixScr**  
an affiliate of **FitchRatings**

## Evaluación de Bonos Verdes, Sociales y Sostenibles

**Introducción**  
Aplicación: El presente criterio describe la metodología que utiliza FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO S.A. (en adelante "FIX" o "la Calificadora") para la asignación de Evaluaciones de Bonos Verdes, Sociales y Sostenibles (SVS), la que puede ser aplicada, entre otros, a títulos valores de diversos emisores y/o préstamos. La metodología no refiere al riesgo crediticio de los Bonos, cuyas calificaciones derivan del riesgo crediticio subyacente en línea con la metodología sectorial relevante. La metodología identifica los principales factores que se consideran al momento de asignar evaluaciones de Bonos Verdes, Sociales y Sostenibles.

**Factores determinantes de la calificación**  
Principales factores de calificación: El análisis específico de FIX para la asignación de Evaluaciones de Bonos Verdes, Sociales y Sostenibles, se realiza mediante un enfoque en cuatro áreas claves. Los factores que se someten a revisión son: 1. Uso de los Fondos; 2. Proceso de Selección y Evaluación de los Proyectos; 3. Gestión de los Fondos y 4. Informes. FIX verificará que los Bonos estén alineados a los cuatro componentes enumerados de los Principios de Bonos Verdes (Green Bond Principles o GBP) en el caso de los Bonos Verdes, de acuerdo a los Principios de Bonos Sociales (Social Bond Principles o SBP) para los Bonos Sociales y en el caso de los Bonos Sostenibles que estén alineados a los GBP y a los SBP, a lo largo de la vida de los activos.

**Uso de los Fondos:** El uso de los Fondos es el componente principal en la evaluación de un Bono SVS. FIX evalúa que la totalidad del resultado de la colocación de los títulos 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.

**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 ESG será considerado como un elemento positivo. Para la selección de los proyectos el emisor deberá i) comunicar en forma clara 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 correspondencia, cualquier otro proceso aplicado para identificar y gestionar riesgos ambientales y sociales.

**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 "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. FIX evaluará las políticas de asignación de fondos líquidos y la existencia de auditorías externas e internas.

**Informes:** La Calificadora 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 FIX espera que se actualice en forma más

Metodología de Calificación | Agosto 2020 fixscr.com | 1

Finanzas Sostenibles  
Metodología  
Argentina

### Índice

Contenido
Introducción
Factores determinantes de la calificación
Alcance del Criterio Metodológico
Fuentes de Información y Limitaciones
Descripción general
Proceso de Calificación
I. Análisis de los Factores Clave de la Evaluación
Uso de los Fondos
Proceso de Selección y Evaluación de los Proyectos
Gestión de los Fondos
Informes
II. Determinación de la Calificación
Anexo I - Categorías
Bonos Verdes
Bonos Sociales
Bonos Sostenibles
Préstamos Verdes
Préstamos Sociales
Préstamos Sostenibles
Anexo II - Informe de calificación
Anexo III - Requerimiento de Información para la Calificación
Anexo IV - Glosario



The Green Bond Principles



The Social Bond Principles



Uso de los Fondos



Proceso de Evaluación y Selección de Proyectos



Gestión de los Fondos



Informes



# Contenido del Informe de Bono SVS

**Principios de Bono Verde: Proceso de evaluación y selección de proyectos**

Los Fondos de Bono Verde de la emisión anterior otorgaron un puntaje de 100 a los proyectos "Verdes" que cumplieron con los criterios de selección de proyectos. El proceso de selección de proyectos se realizó en un sistema de gestión integrado a la plataforma de gestión de proyectos de AES Argentina Generación S.A. (AES AG) que incluye un módulo de gestión de proyectos y un módulo de gestión de recursos humanos.

El proceso de selección de proyectos se realizó en un sistema de gestión integrado a la plataforma de gestión de proyectos de AES Argentina Generación S.A. (AES AG) que incluye un módulo de gestión de proyectos y un módulo de gestión de recursos humanos.

El proceso de selección de proyectos se realizó en un sistema de gestión integrado a la plataforma de gestión de proyectos de AES Argentina Generación S.A. (AES AG) que incluye un módulo de gestión de proyectos y un módulo de gestión de recursos humanos.

- Rating
- Perfil
- Informes Relacionados
- Calificaciones Crediticias Escala Nacional o Internacional.
- Calificaciones ESG
- Research
- Resumen Ejecutivo del Bono Según Metodología CNV - ICMA

**Puntos Fuertes**

Norma	100%	75%	50%	25%	0%
Norma ISO 14001	100%	100%	100%	100%	100%
Norma ISO 9001	100%	100%	100%	100%	100%
Norma ISO 27001	100%	100%	100%	100%	100%
Norma ISO 50001	100%	100%	100%	100%	100%
Norma ISO 45001	100%	100%	100%	100%	100%
Norma ISO 26000	100%	100%	100%	100%	100%
Norma ISO 14063	100%	100%	100%	100%	100%
Norma ISO 26000	100%	100%	100%	100%	100%
Norma ISO 26000	100%	100%	100%	100%	100%
Norma ISO 26000	100%	100%	100%	100%	100%
Norma ISO 26000	100%	100%	100%	100%	100%

**Puntos Débiles**

El informe de análisis del Proyecto de Bono Verde por iniciativa de la Comisión de Bono Verde se realizó en un sistema de gestión integrado a la plataforma de gestión de proyectos de AES Argentina Generación S.A. (AES AG) que incluye un módulo de gestión de proyectos y un módulo de gestión de recursos humanos.

- Desarrollo del Análisis
- Incluye comentarios sobre el proyecto
- Certificaciones (en ejemplo: LEED, EDGE, Norma ISO)
- Contribución con ODS

- Análisis de los 4 Principios de los Bonos Verdes (GBP) de ICMA
- Uso de los Fondos
- Selección de Proyectos
- Gestión de los Fondos
- Informes

• Anexo: Contiene el Formulario de Revisión Externa Independiente con info detallada y general de la evaluación. Cumple formato de metodologías propias y estándar global.

**Principios de Bono Verde: Proceso de evaluación y selección de proyectos**

Los Fondos de Bono Verde de la emisión anterior otorgaron un puntaje de 100 a los proyectos "Verdes" que cumplieron con los criterios de selección de proyectos. El proceso de selección de proyectos se realizó en un sistema de gestión integrado a la plataforma de gestión de proyectos de AES Argentina Generación S.A. (AES AG) que incluye un módulo de gestión de proyectos y un módulo de gestión de recursos humanos.

El proceso de selección de proyectos se realizó en un sistema de gestión integrado a la plataforma de gestión de proyectos de AES Argentina Generación S.A. (AES AG) que incluye un módulo de gestión de proyectos y un módulo de gestión de recursos humanos.

El proceso de selección de proyectos se realizó en un sistema de gestión integrado a la plataforma de gestión de proyectos de AES Argentina Generación S.A. (AES AG) que incluye un módulo de gestión de proyectos y un módulo de gestión de recursos humanos.

**Resumen Ejecutivo del Bono Verde y LRI de la revisión integral (el anexo)**

El resumen ejecutivo del Bono Verde se realizó en un sistema de gestión integrado a la plataforma de gestión de proyectos de AES Argentina Generación S.A. (AES AG) que incluye un módulo de gestión de proyectos y un módulo de gestión de recursos humanos.

El resumen ejecutivo del Bono Verde se realizó en un sistema de gestión integrado a la plataforma de gestión de proyectos de AES Argentina Generación S.A. (AES AG) que incluye un módulo de gestión de proyectos y un módulo de gestión de recursos humanos.

El resumen ejecutivo del Bono Verde se realizó en un sistema de gestión integrado a la plataforma de gestión de proyectos de AES Argentina Generación S.A. (AES AG) que incluye un módulo de gestión de proyectos y un módulo de gestión de recursos humanos.



## **BONOS VERDES, SOCIALES y SOSTENIBLES**

- PRODUCTO o SERVICIO: BONOS SVS
- EXPERTISE INTERNACIONAL: FITCH ESG
- METODOLOGÍA: MANUAL APROBADO POR REGULADOR
- PRINCIPIOS SVS ICMA
- GRANURALIDAD: QUÉ TAN VERDE ES BONO VERDE?
- CONOCIMIENTO LOCAL y ORGANIZACIÓN GLOBAL
- IDIOMA: ESPAÑOL e INGLÉS
- RELACIÓN CON INVERSORES, CONOCIMIENTO EMISORES, REGULACIÓN ESPECÍFICA, ANALISTAS ESPECIALIZADOS
- INFORMACIÓN DIRECTA EMISORES (DIRECTIVOS)
- METODOLOGÍA: FUENTES, PESO RELATIVO
- GOBIERNO CORPORATIVO
- NICHOS/SEGMENTOS: CONOCIMIENTO DE LA REGIÓN, DE LA INDUSTRIA, DEL EMISOR, DEL MERCADO
- INTEGRACIÓN CON ANÁLISIS FINANCIERO-CREDITICIO
- DISCLOSURE: PRIVADO o PÚBLICO
- TIEMPO
- PRECIO (BRM – Chinese Wall)



# Bonos SVS Evaluados Últimos 12 Meses



+ info [www.fixscr.com/seccion/finanzas-sostenibles](http://www.fixscr.com/seccion/finanzas-sostenibles)

- BONO VERDE AES ARGENTINA (PARQUE EÓLICO)
- BONO VERDE CP MANQUE Y CP LOS OLIVOS (PARQUE EÓLICO)
- BONO VERDE PCR (PARQUE EÓLICO)
- BONO SOSTENIBLE (VERDE + SOCIAL) PLAZA LOGÍSTICA (PARQUE LOGÍSTICO AAA – EDIFICIOS VERDES + CREACIÓN DE TRABAJO CON FOCO EN JÓVENES)
- BONO SOCIAL FONDO CERRADO PELLEGRINI I FONDO COMUN DE INVERSIÓN CERRADO INMOBILIARIO (VIVIENDA ASEQUIBLE)
- BONO SOSTENIBLE (VERDE + SOCIAL) FF PROYECTO VIDA – LABORATORIOS RICHMOND

The screenshot displays the FixScr FitchRatings website interface. It features a navigation menu on the left with categories like 'Finanzas Sostenibles', 'Entidades Financieras', 'Finanzas Corporativas', and 'Finanzas Corporativas'. The main content area shows several profiles for different financial instruments, including 'FF Proy. Laboratori', 'Pellegri Inversión', 'CP Manq Olivos S.', 'Plaza Log', 'AES Argenti', and 'Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.'. Each profile includes a 'Perfil' section with descriptive text and a 'Resumen de los Factores' section. The right sidebar contains a 'Calificación' table with columns for 'Calificación', 'Cambio', and 'Criterios Relacionados'. The bottom of the page shows the 'Información de Contacto' and 'Página 1'.

## Características en la Región

- MENOR PLAZO
- MAYOR RELEVANCIA DE GOBIERNO CORPORATIVO
- PROYECTOS CON MAYOR GRADO DE AVANCE (MENOR RIESGO DE PROYECTO)
- USO DE LOS FONDOS - MAYORÍA ENERGÍA RENOVABLE CON TENDENCIA A LA AMPLIACIÓN
- INFORMES PRE EMISIÓN Y POST EMISIÓN
- INDICADORES POR LA PROPIA EMPRESA
- REGULACIÓN Y MERCADO EN DESARROLLO



- Capítulo 3 y Anexo G incluidos en el Título 12 – Títulos de Deuda bajo el Esquema de Programa de Emisión Global y su registro en la CNV para negociación a través del Sistema Electrónico.
- 
- **Capítulo 3 – Bonos Objetivos de Desarrollo Sostenible:**
    - Emisión de Bonos Objetivos de Desarrollo Sostenible
    - Destino de fondos exclusivo para financiar proyectos Verdes, Sociales o Sostenibles
    - Prospecto en consonancia con los Lineamientos para la Emisión de Bonos Objetivos de Desarrollo Sostenible
    - Calificación de Riesgo Crediticio
    - Verificador Externo Independiente
  - **Anexo G – Lineamientos para la Emisión de Bonos Objetivos de Desarrollo Sostenible:**
    - Uso de los recursos/destino de los fondos
    - Definición de los proyectos/proyectos elegibles
    - Administración de los fondos
    - Verificación externa
    - Posibilidad de pérdida de status de Bonos Objetivos de Desarrollo Sostenible
    - Reporte
    - Consideración de estándares internacionales

# Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)

## **OBJETIVOS** **DE DESARROLLO SOSTENIBLE**





# Calificaciones ESG: Informe y Dashboard

### Finanzas Corporativas | ESG Argentina

#### Adeuada gestión social con foco en comunidades locales

La compañía cuenta con un programa de gestión social que incluye acciones de apoyo a las comunidades locales, programas de capacitación y desarrollo profesional, y acciones de responsabilidad social que impactan positivamente en el bienestar de las comunidades.

#### Articulación No-Cañal (Retail)

La compañía cuenta con un programa de articulación no-canal que incluye acciones de apoyo a las comunidades locales, programas de capacitación y desarrollo profesional, y acciones de responsabilidad social que impactan positivamente en el bienestar de las comunidades.

### Finanzas Corporativas | ESG Argentina

#### Factores Relevantes de la Calificación

La compañía cuenta con un programa de gestión social que incluye acciones de apoyo a las comunidades locales, programas de capacitación y desarrollo profesional, y acciones de responsabilidad social que impactan positivamente en el bienestar de las comunidades.

### Finanzas Corporativas | ESG Argentina

#### Entidad XXX

Calificación ESG (Evaluación Ambiental, Social y de Gobierno Corporativo)

#### Perfil

La compañía cuenta con un programa de gestión social que incluye acciones de apoyo a las comunidades locales, programas de capacitación y desarrollo profesional, y acciones de responsabilidad social que impactan positivamente en el bienestar de las comunidades.

#### Factores Relevantes de la Calificación

La compañía cuenta con un programa de gestión social que incluye acciones de apoyo a las comunidades locales, programas de capacitación y desarrollo profesional, y acciones de responsabilidad social que impactan positivamente en el bienestar de las comunidades.

### Finanzas Corporativas | ESG Argentina

#### Informe Integral

La compañía cuenta con un programa de gestión social que incluye acciones de apoyo a las comunidades locales, programas de capacitación y desarrollo profesional, y acciones de responsabilidad social que impactan positivamente en el bienestar de las comunidades.

Criterio	Aspecto Relevante	Medida de Impacto
Emisiones	Reducción de emisiones de CO2	10% de reducción
Accidentes	Seguridad en el trabajo	0 accidentes graves
Reclutamiento	Proceso de selección	100% de cumplimiento
Compliance	Políticas de conducta	100% de cumplimiento

#### Informes Relacionados

Informe de Sostenibilidad 2020, Informe de Gobierno Corporativo 2020, Informe de Responsabilidad Social 2020.

#### Analistas

Analista ESG: María López, Analista Social: Juan Pérez, Analista Ambiental: Ana Rodríguez.

### Finanzas Corporativas | ESG Argentina

#### Factores Relevantes de la Calificación

La compañía cuenta con un programa de gestión social que incluye acciones de apoyo a las comunidades locales, programas de capacitación y desarrollo profesional, y acciones de responsabilidad social que impactan positivamente en el bienestar de las comunidades.

#### Emisión de Bonos SVI y líneas Multilaterales

La compañía ha emitido bonos SVI y líneas multilaterales que impactan positivamente en el bienestar de las comunidades.

### Finanzas Corporativas | ESG Argentina

#### Entidad XXX

Calificación ESG (Evaluación Ambiental, Social y de Gobierno Corporativo)

#### Emisión de Bonos SVI y líneas Multilaterales

La compañía ha emitido bonos SVI y líneas multilaterales que impactan positivamente en el bienestar de las comunidades.

#### Emisión ESG - Muy Altos Estándares

La compañía cuenta con un programa de gestión social que incluye acciones de apoyo a las comunidades locales, programas de capacitación y desarrollo profesional, y acciones de responsabilidad social que impactan positivamente en el bienestar de las comunidades.

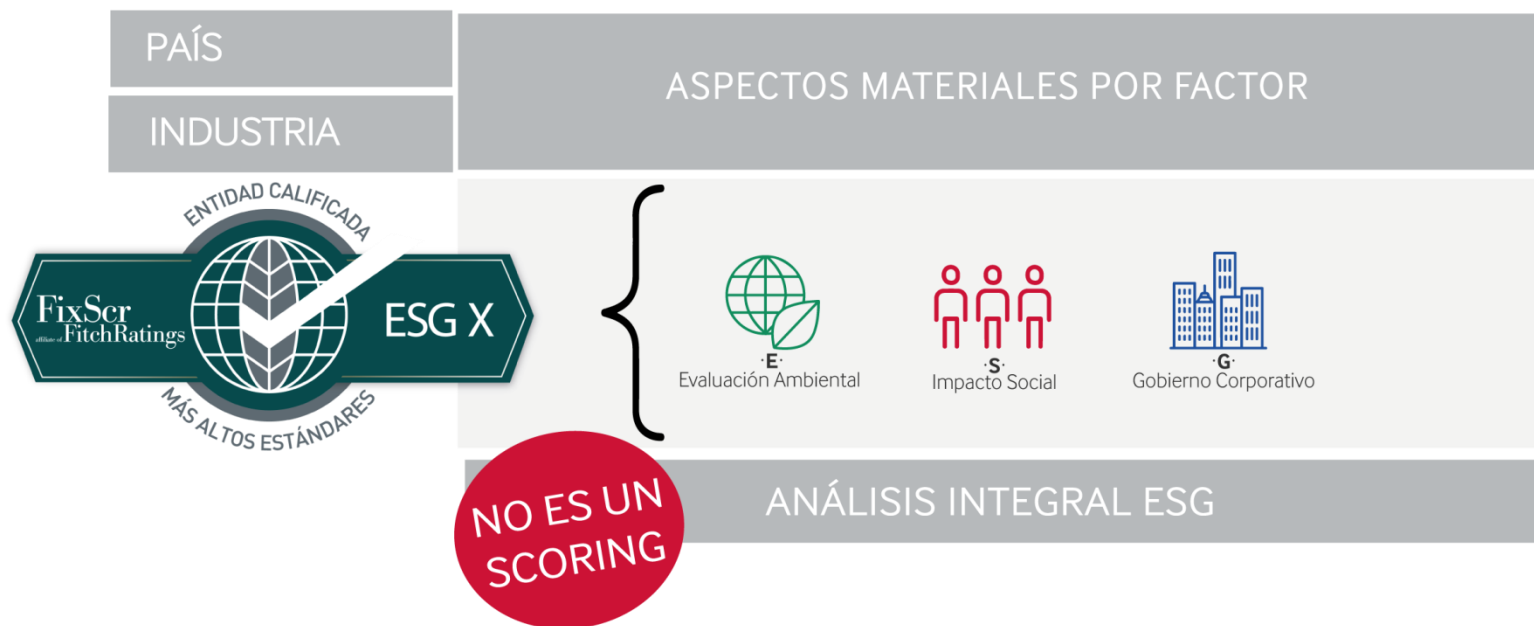
Parque Logístico	ESG	Edge
Parque Logístico 1	85%	80%
Parque Logístico 2	80%	75%
Parque Logístico 3	75%	70%
Parque Logístico 4	70%	65%
Parque Logístico 5	65%	60%
Parque Logístico 6	60%	55%
Parque Logístico 7	55%	50%
Parque Logístico 8	50%	45%
Parque Logístico 9	45%	40%
Parque Logístico 10	40%	35%

#### Actualización de la compañía

La compañía cuenta con un programa de gestión social que incluye acciones de apoyo a las comunidades locales, programas de capacitación y desarrollo profesional, y acciones de responsabilidad social que impactan positivamente en el bienestar de las comunidades.

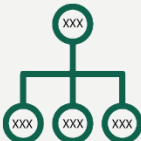



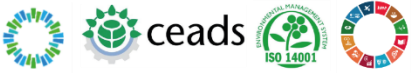


# Contenido del Informe ESG

- PERFIL DE LA ORGANIZACIÓN
- METODOLOGÍA y MANUAL DE CALIFICACIÓN



- CERTIFICACIONES y CREDENCIALES
- INCORPORACIÓN DE ODS
- INFORMES RELACIONADOS (COMPLEMENTO CON CREDITICIO o BSVS)
- DICTAMEN Y ANEXOS

# Calificación ESG - Materialidad

PAÍS	ARGENTINA	PARAGUAY	URUGUAY
INDUSTRIA	ALIMENTOS	BANCOS	ENERGÍA
PERFIL	 <p>La empresa XXX es parte del Grupo XXX y se dedica a XXX. Tiene operaciones en X países. Cuenta con una Calificación Crediticia de X.</p>		
FACTOR ASG	ASPECTOS MATERIALES POR FACTOR		
 <b>E</b> Evaluación Ambiental	<b>E</b> · Abastecimiento: insumos <b>E</b> · Gestión ciclo vida Packaging	<b>E</b> · Créditos Verdes <b>E</b> · SARAS	<b>E</b> · Generación por tipo: fósiles, renovables <b>E</b> · Gestión Agua <b>E</b> · Eficiencia energética
 <b>S</b> Impacto Social	<b>S</b> · Cadena de Valor <b>S</b> · Condiciones de Trabajo <b>S</b> · Salud y Nutrición	<b>S</b> · Inclusión Financiera <b>S</b> · Créditos Sociales/Financiamiento Pyme	<b>S</b> · Relaciones laborales y control en zonas inhospitas <b>S</b> · Resiliencia de la red y cortes
 <b>G</b> Gobierno Corporativo	<b>G</b> · Control de Calidad <b>G</b> · Involucramiento CEO c/ESG	<b>G</b> · Protección de Datos <b>G</b> · Risk Management	<b>G</b> · Protocolos para incidentes <b>G</b> · Regulación específica
CREDENCIALES ANEXOS			
ANÁLISIS INTEGRAL ESG			
CALIFICACIÓN	ESG1	ESG2	ESG3

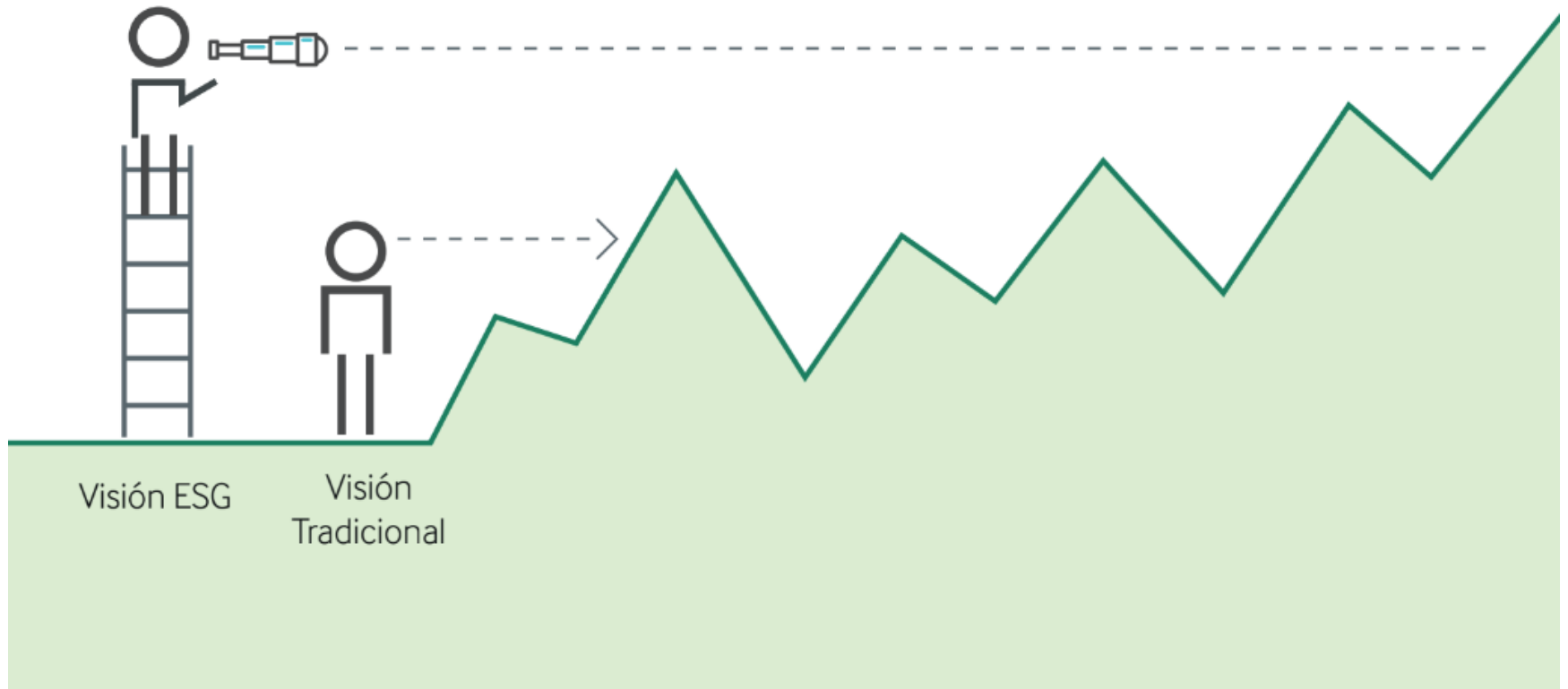




## ESG RATINGS

- METODOLOGÍA: NO ES UN SCORE o PROMEDIO PONDERADO; FORWARD LOOKING; ESCALA NACIONAL
- ENTIDAD REGULADA: MANUALES APROBADOS
- FITCH M. RELEVANCE SCORES & RESEARCH
- CONOCIMIENTO LOCAL (CONO SUR) y REPUTACIÓN GLOBAL
- IDIOMA: ESPAÑOL e INGLÉS
- RELACIÓN CON INVERSORES, CONOCIMIENTO EMISORES, REGULACIÓN ESPECÍFICA, ANALISTAS ESPECIALIZADOS
- INFORMACIÓN DIRECTA EMISORES (DIRECTIVOS)
- METODOLOGÍA: FUENTES, PESO RELATIVO POR INDUSTRIA; PERFIL +“G”
- NICHOS/SEGMENTO: CONOCIMIENTO DE LA REGIÓN, DE LA INDUSTRIA, DEL EMISOR, DEL MERCADO
- INTEGRACIÓN CON ANÁLISIS FINANCIERO-CREDITICIO
- DISCLOSURE: PRIVADO o PÚBLICO
- PRECIO
- TIEMPO (BRM – Chinese Wall)

## VISIÓN FORWARD LOOKING



# Puntajes de Relevancia de Crédito



Banco Macro S.A.

Banks  
Ratings Navigator

## Credit-Relevant ESG Derivation

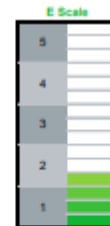
Banco Macro S.A. has 5 ESG potential rating drivers

- ➔ Banco Macro S.A. has exposure to compliance risks including fair lending practices, mis-selling, repossession/foreclosure practices, consumer data protection (data security) but this has very low impact on the rating.
- ➔ Governance is minimally relevant to the rating and is not currently a driver.

			Overall ESG Scale	
key driver	0	issues	5	
driver	0	issues	4	
potential driver	5	issues	3	
not a rating driver	4	issues	2	
	5	issues	1	

## Environmental (E)

General Issues	E Score	Sector-Specific Issues	Reference
GHG Emissions & Air Quality	1	n.a.	n.a.
Energy Management	1	n.a.	n.a.
Water & Wastewater Management	1	n.a.	n.a.
Waste & Hazardous Materials Management, Ecological Impacts	1	n.a.	n.a.
Exposure to Environmental Impacts	2	Impact of extreme weather events on assets and/or operations and corresponding risk appetite & management; catastrophe risk; credit concentrations	Company Profile; Management & Strategy; Risk Appetite; Asset Quality



### How to Read This Page

ESG scores range from 1 to 5 based on a 15-level color gradation. Red (5) is most relevant and green (1) is least relevant.

The Environmental (E), Social (S) and Governance (G) tables break out the individual components of the scale. The left-hand box shows the aggregate E, S, or G score. General issues are relevant across all markets with Sector-Specific issues unique to a particular industry group. Scores are assigned to each sector-specific issue. These scores signify the credit-relevance of the sector-specific issues to the issuing entity's overall credit rating. The Reference box highlights the factor(s) within which the corresponding ESG issues are captured in Fitch's credit analysis.

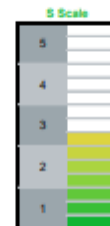
The Credit-Relevant ESG Derivation table shows the overall ESG score. This score signifies the credit relevance of combined E, S and G issues to the entity's credit rating. The Issue columns to the left of the overall ESG score summarize the issuing entity's sub-component ESG scores. The box on the far left identifies the [number of] general ESG issues that are drivers or potential drivers of the issuing entity's credit rating (corresponding with scores of 3, 4 or 5) and provides a brief explanation for the score.

Classification of ESG issues has been developed from Fitch's sector and sub-sector ratings criteria and the General Issues and the Sector-Specific Issues have been informed with SASB's Materiality Map.

Sector references in the scale definitions below refer to Sector as displayed in the Sector Details box on page 1 of the navigator.

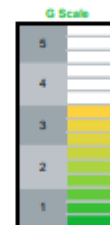
## Social (S)

General Issues	S Score	Sector-Specific Issues	Reference
Human Rights, Community Relations, Access & Affordability	2	Services for underbanked and underserved communities; SME and community development programs; financial literacy programs	Company Profile; Management & Strategy; Risk Appetite
Customer Welfare - Fair Messaging, Privacy & Data Security	3	Compliance risks including fair lending practices, mis-selling, repossession/foreclosure practices, consumer data protection (data security)	Operating Environment; Company Profile; Management & Strategy; Risk Appetite
Labor Relations & Practices	2	Impact of labor negotiations, including board/employee compensation and composition	Company Profile; Management & Strategy
Employee Wellbeing	1	n.a.	n.a.
Exposure to Social Impacts	2	Shift in social or consumer preferences as a result of an institution's social positions, or social and/or political disapproval of core banking practices	Company Profile; Financial Profile



## Governance (G)

General Issues	G Score	Sector-Specific Issues	Reference
Management Strategy	3	Operational implementation of strategy	Management & Strategy
Governance Structure	3	Board independence and effectiveness; ownership concentration; protection of creditor/stakeholder rights; legal/compliance risks; business continuity; key person risk; related party transactions	Management & Strategy; Earnings & Profitability; Capitalization & Leverage
Group Structure	3	Organizational structure; appropriateness relative to business model; opacity; intra-group dynamics; ownership	Company Profile
Financial Transparency	3	Quality and frequency of financial reporting and auditing processes	Management & Strategy

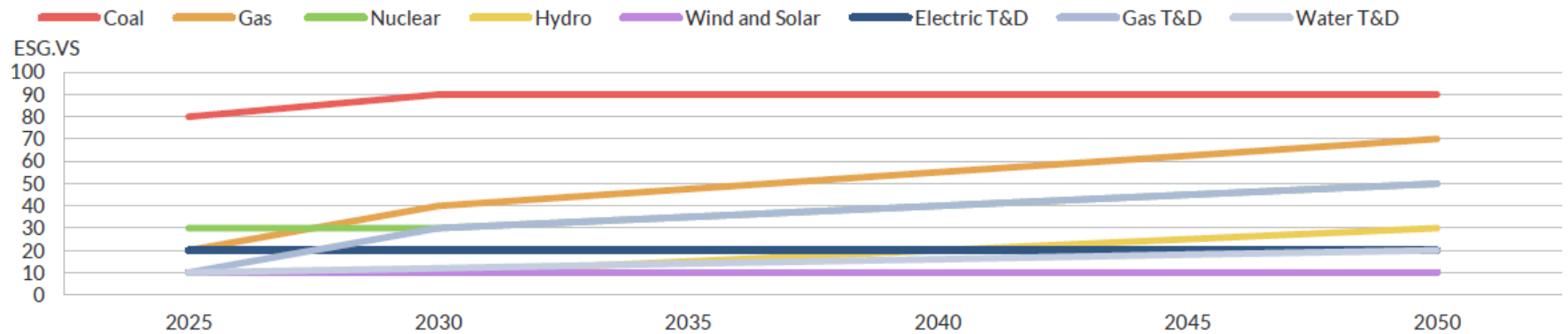


CREDIT-RELEVANT ESG SCALE	
How relevant are E, S and G issues to the overall credit rating?	
5	Highly relevant, a key rating driver that has a significant impact on the rating on an individual basis. Equivalent to "higher" relative importance within Navigator.
4	Relevant to rating, not a key rating driver but has an impact on the rating in combination with other factors. Equivalent to "moderate" relative importance within Navigator.
3	Minimally relevant to rating, either very low impact or actively managed in a way that results in no impact on the entity rating. Equivalent to "lower" relative importance within Navigator.
2	Irrelevant to the entity rating but relevant to the sector.
1	Irrelevant to the entity rating and irrelevant to the sector.



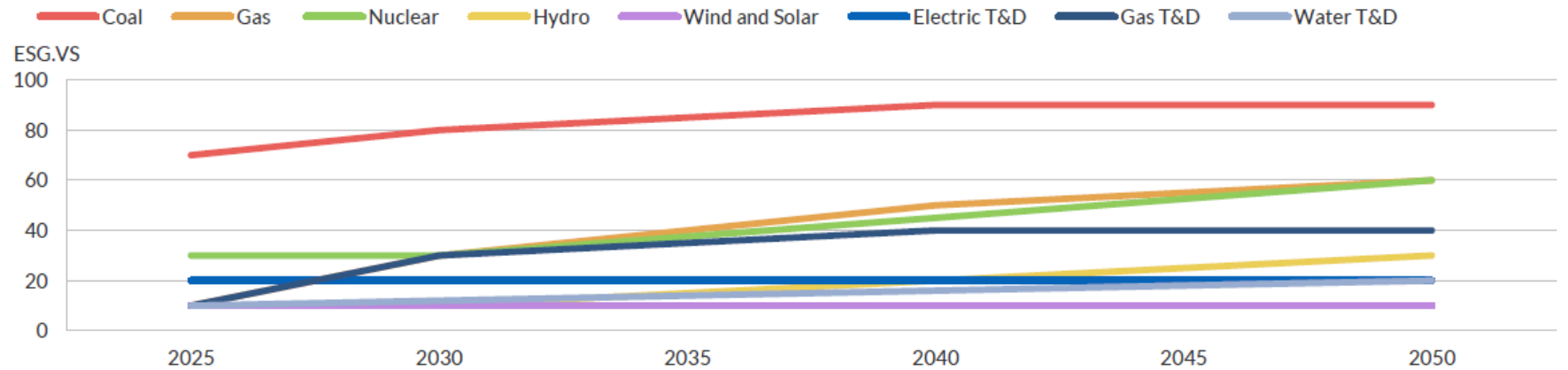
# Puntajes de Vulnerabilidad de Largo Plazo

## Utilities ESG.VS North America



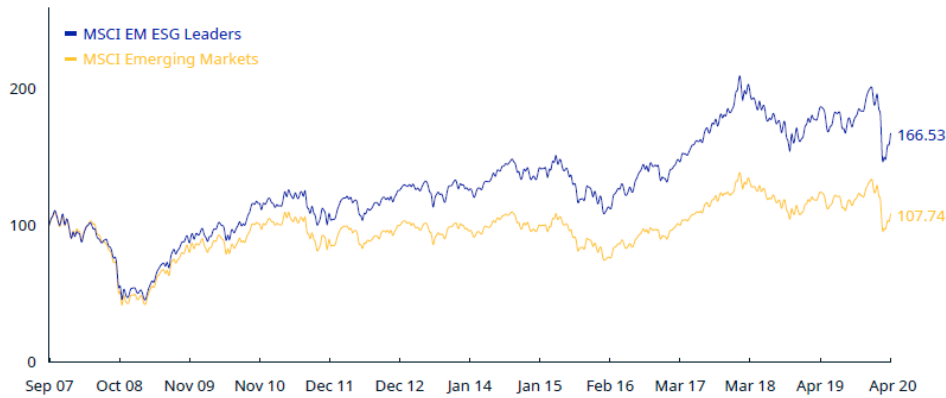
Source: Fitch Ratings

## Utilities ESG.VS EMEA

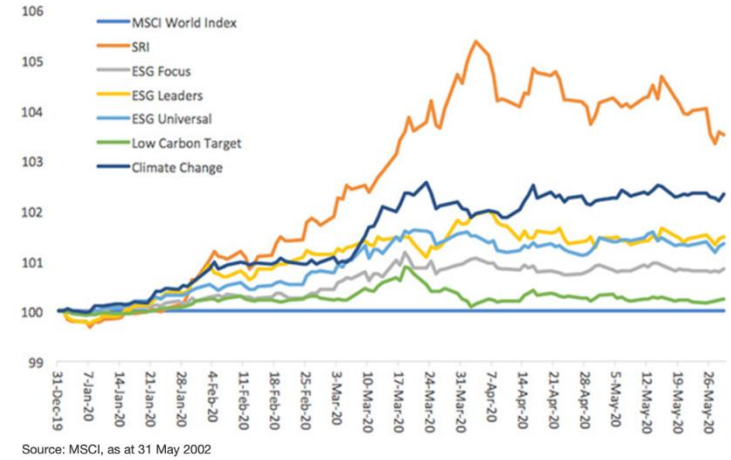


Source: Fitch Ratings

## CUMULATIVE INDEX PERFORMANCE – GROSS RETURNS (USD) (SEP 2007 – APR 2020)



## Relative performance of selected MSCI Indices with ESG & climate objectives:



Source: MSCI, as at 31 May 2020

## Chart 2: ESG investing has outperformed this year

MSCI USA ESG Leaders Index vs S&P 500 Index (year to date; indexed to 100)



Source: Bloomberg. Data as at 28 July 2020.

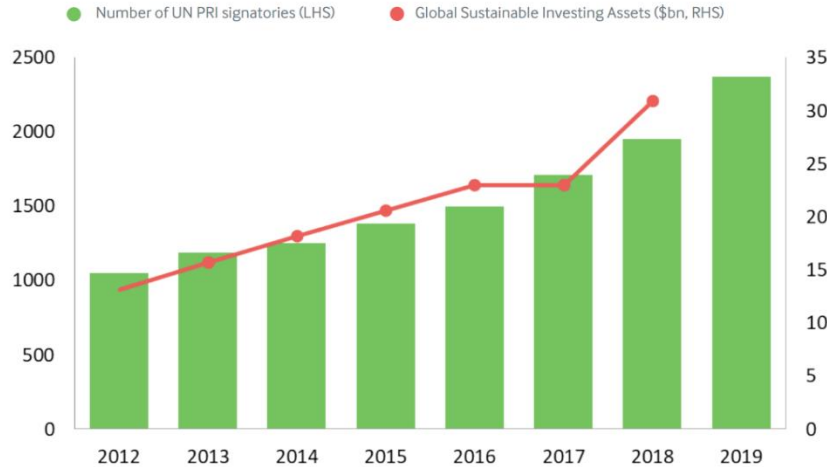


Source: Source: MSCI

# Data: Crecimiento Activos ESG + Verdes, Sociales y Sostenibles

## ESG Investing Becomes Mainstream

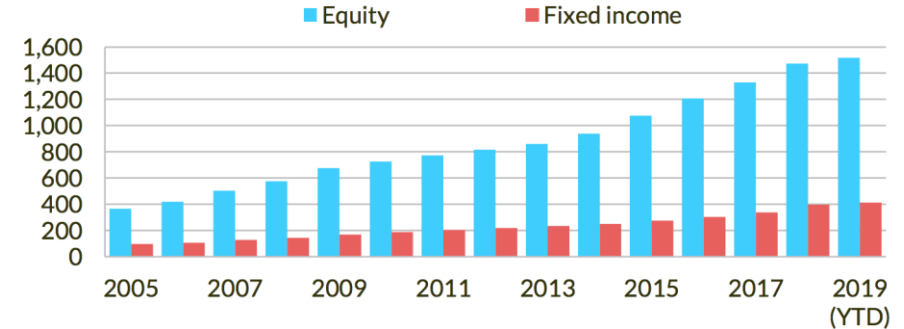
Number of UN PRI Signatories, Global Sustainable Investing Assets (\$bn)



Source: Fitch, UN PRI, IMF

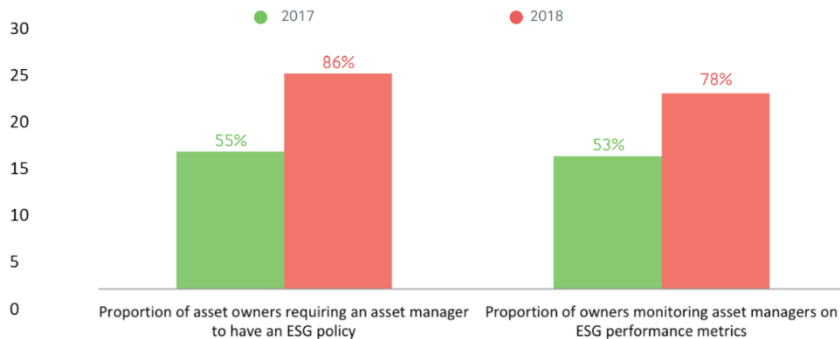
## Funds with ESG Mandate by Asset Class

(Number of funds)



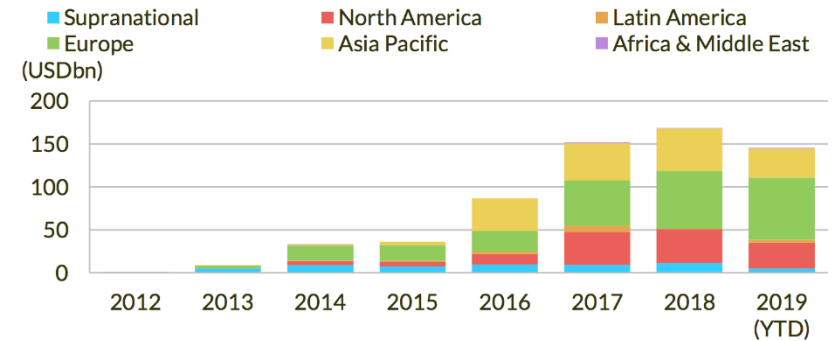
Source: Fitch Ratings, Bloomberg Finance L.P., JPMorgan Chase & Co, IMF, Data as of September 2019

## ESG Policy and Metrics, a Must Have for Asset Managers



Source: UN PRI

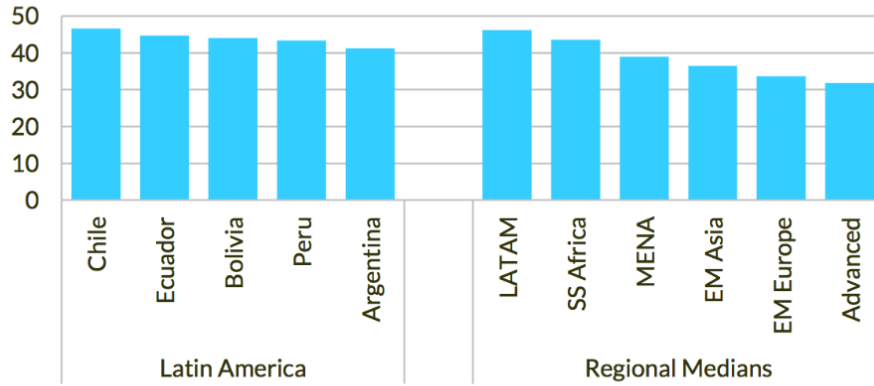
## Annual Green Bond Issuance by Region



Source: Fitch Ratings, Bloomberg Finance L.P., Refinitiv Datastream, IMF, Data as of August 2019

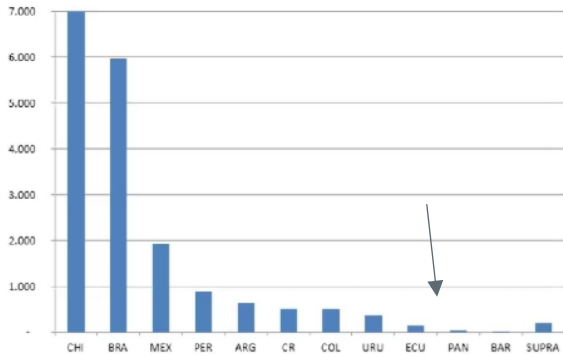


## GINI Coefficients

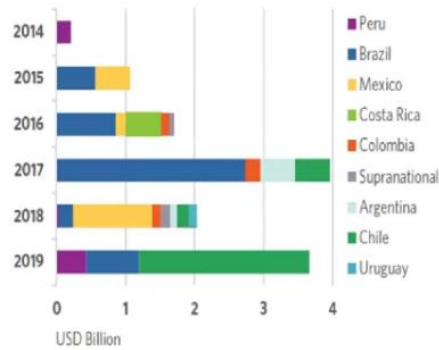


Source: Fitch Ratings, World Bank

## Bonos Verdes en América Latina (USD millones)



## Latam. Por país



Fuente: CBI



Source: CBI



# MUCHAS GRACIAS

**Douglas Elespe**, Presidente & CEO

[douglas.elespe@fixscr.com](mailto:douglas.elespe@fixscr.com)

**Gustavo Ávila**, Director de Finanzas Corporativas y Sostenibles

[gustavo.avila@fixscr.com](mailto:gustavo.avila@fixscr.com)