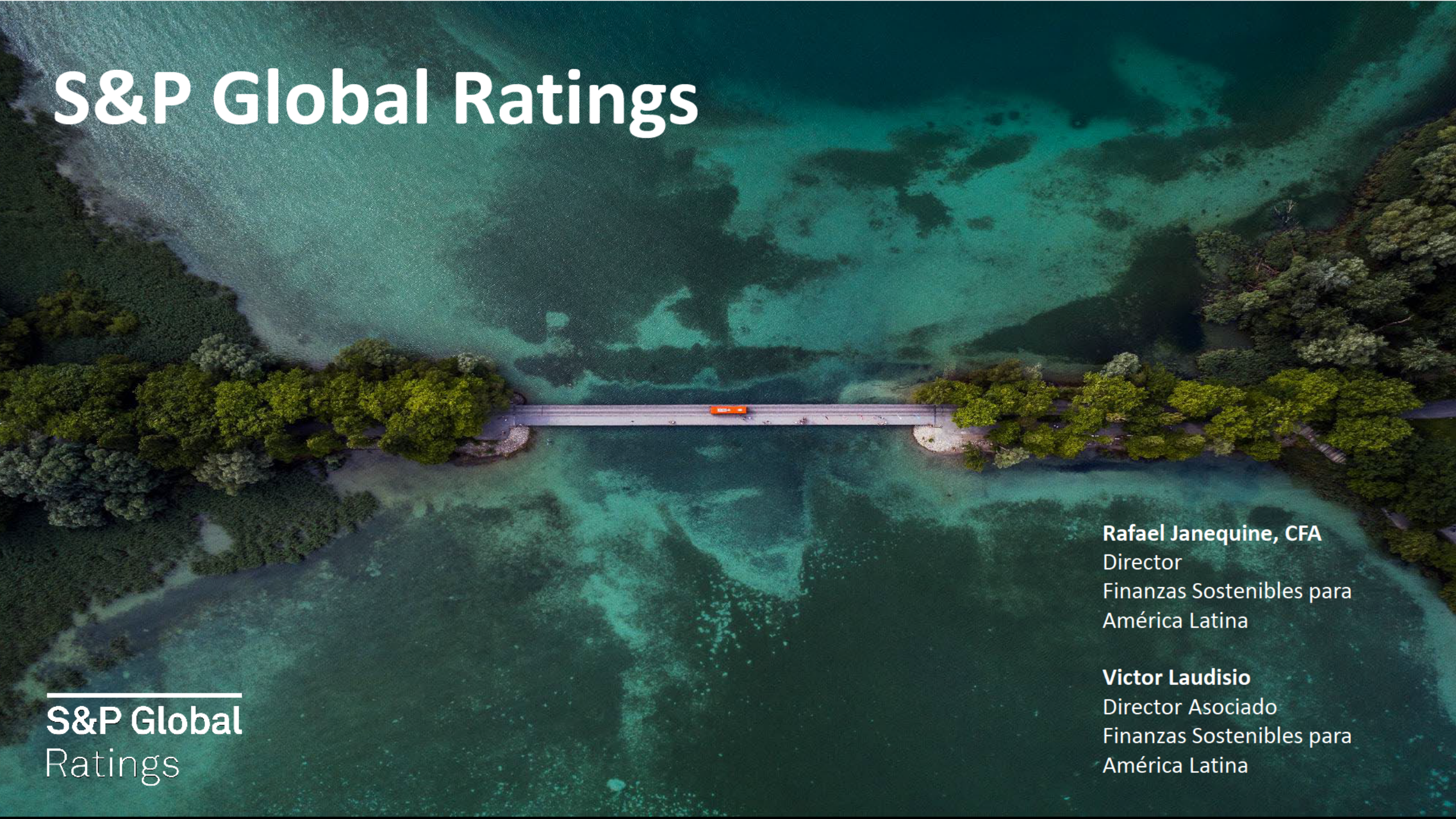


S&P Global Ratings

An aerial photograph of a long, narrow bridge spanning a vibrant turquoise lagoon. The water is exceptionally clear, revealing the sandy and rocky seabed beneath. Lush, dense green forests line both banks of the lagoon, framing the bridge. A single orange truck is visible crossing the bridge, providing a sense of scale. The overall scene is serene and emphasizes natural beauty.

S&P Global
Ratings

Rafael Janequine, CFA
Director
Finanzas Sostenibles para
América Latina

Victor Laudisio
Director Asociado
Finanzas Sostenibles para
América Latina

Equipo Analítico – América Latina



Rafael Janequine, CFA

Director, líder del equipo de finanzas sostenibles para América Latina

13 años de experiencia
Ubicado en São Paulo
Portugués, español e inglés



Annia Mayerstein

Asociada, Finanzas Sostenibles, América Latina

10 años de experiencia
Ubicada en la Ciudad de México
Español, inglés y portugués



Victor Laudisio

Director Asociado, Finanzas Sostenibles América Latina

9 años de experiencia
Ubicado en São Paulo
Portugués, español e inglés



Déborah Siqueira

Analista, Finanzas Sostenibles, América Latina

6 años de experiencia
Ubicada en São Paulo
Portugués, inglés y español



Sachin Powani

Analista CRISIL, Finanzas Sostenibles, América Latina

3 años de experiencia
Ubicado en Mumbai
Hindi e inglés



Azul Ornelas

Asociada, Finanzas Sostenibles, América Latina

7 años de experiencia
Ubicada en la Ciudad de México
Español, inglés y portugués



Carolina Caballero

Directora Asociada, Ratings Soberanos e Finanzas Públicas Internacionales

10 años de experiencia
Ubicada en São Paulo
Español, portugués e inglés

Nuestro Rol en el Mercado

Servicios de Finanzas Sostenibles

Préstamos y Bonos a nivel proyecto o instrumento (Debt Capital Markets)



Análisis de Segunda Opinión

- Verde
Lanzado en Jun. 2020 y Actualizado en Jul. 2023
- Social
Lanzado en Sep. 2020
- Sostenible
Lanzado en Sep. 2020 y Actualizado en Jul. 2023
- Vinculado a la Sostenibilidad
Lanzado en Ago. 2021

Alineamiento a la Taxonomía de la UE

Lanzada en Jun. 2022

**Opcional – bajo
demanda**



now a part of

S&P Global

**CICERO
Shades of
Green**

Equity a nivel entidad



Evaluación de Transición Climática

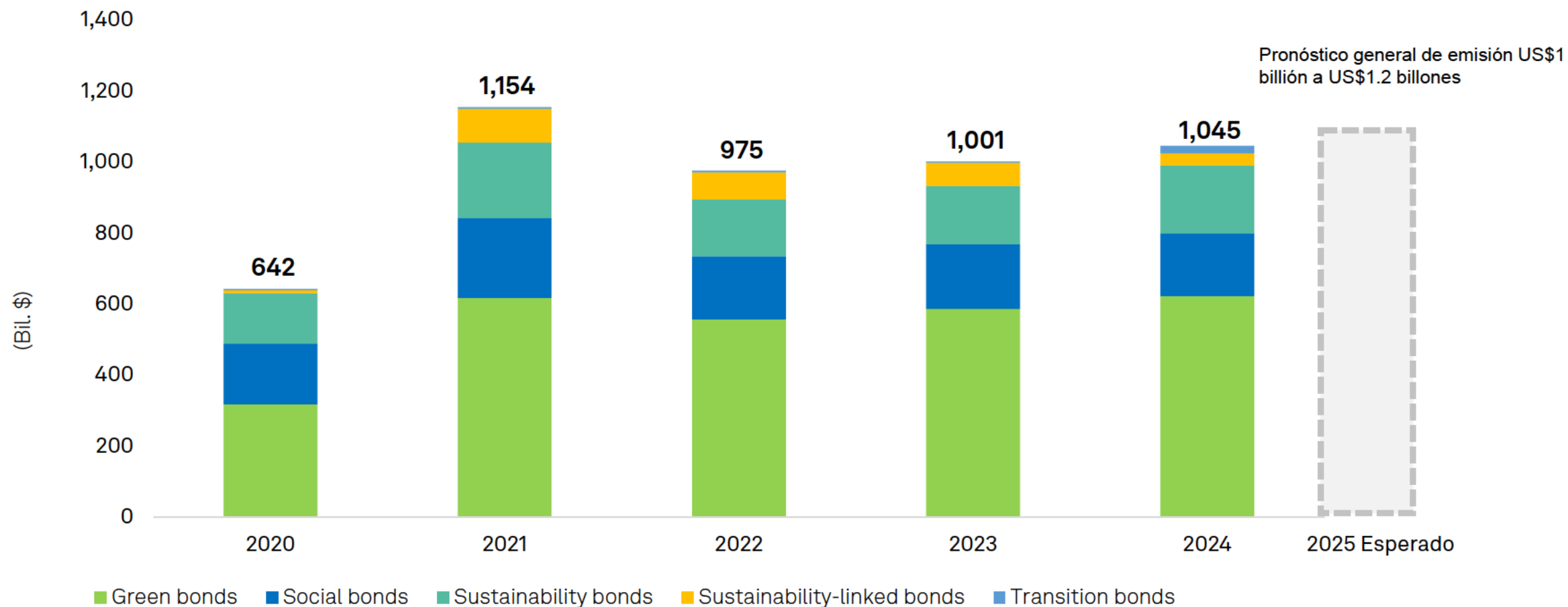
Lanzada en Jul. 2024

Acciones Verdes

Actualizado en Jul. 2024

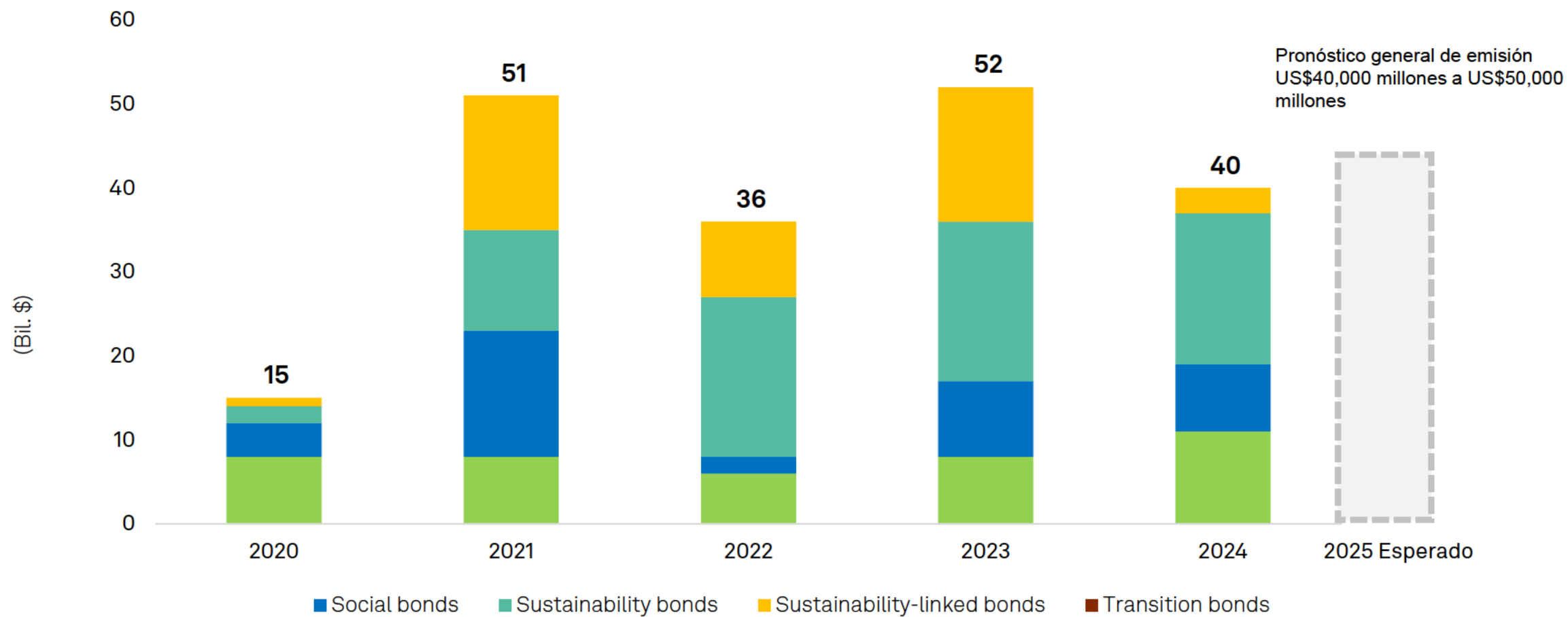
**Opcional – bajo
demanda**

Trayectoria de emisión de bonos sostenibles Global



Fuentes: Environmental Finance Bond Database, S&P Global Ratings. Excluye emisiones de finanzas estructuradas.

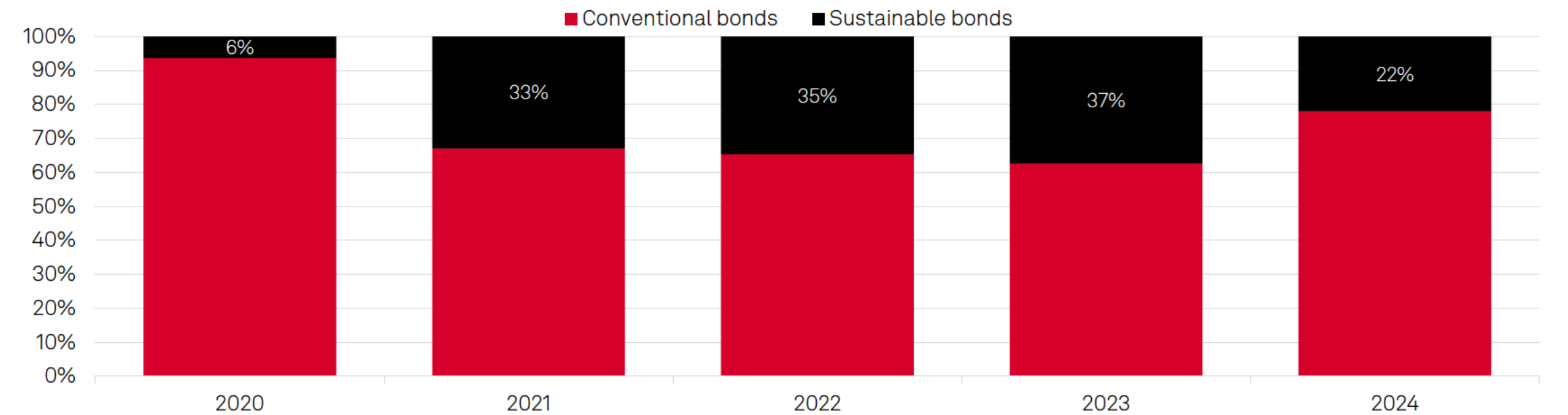
Trayectoria de emisión de bonos sostenibles en América Latina



*Datos de 2024 actualizados en el 14 de diciembre.
Fuentes: Environmental Finance Bond Database. S&P Global Ratings. Excluye emisiones de finanzas estructuradas.

En 2024, la emisión de bonos convencionales superó a las emisiones sostenibles para instituciones financieras y no financieras.

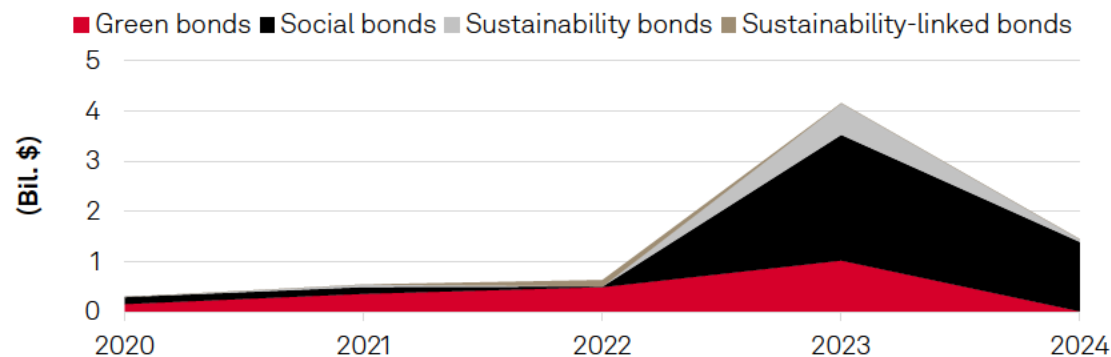
Las emisiones de bonos sostenibles aún representan más del 20% del mercado de deuda total en 2024. Incluso entre las economías más grandes de la región, las proporciones a nivel país varían (México 38%; Brasil 18%)



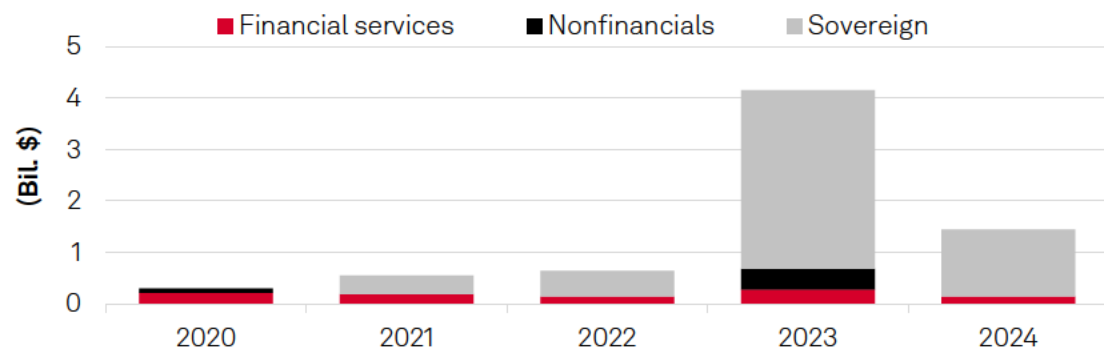
Fuentes: Environmental Finance Bond Database, S&P Global Ratings. Excluye emisiones de finanzas estructuradas.

Colombia

Los bonos sociales son prevalentes a pesar de la taxonomía verde



Los soberanos lideran la emisión, seguidos por las instituciones financieras.



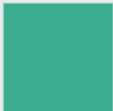
Source: Environmental Finance Bond Database, S&P Global Ratings

Los 10 principales emisores de bonos sostenibles en Colombia (2020-2024).

Emisor	Deuda total (bil. \$)	Tipo
Republic of Colombia	5.6	Sovereign
Grupo Energía Bogotá	0.4	Nonfinancials
Banco de Bogotá	0.3	Financial services
Bancolombia	0.2	Financial services
Corficolombiana	0.1	Financial services
Davivienda	0.1	Financial services
Interconexión Eléctrica	0.1	Nonfinancials
Credifamilia	0.1	Financial services
BBVA Colombia	0.1	Financial services
Banco Financiera	0.0	Financial services

Metodología “Shades of Green”

Concepto clave: Las Shades son una escala que refleja que tan consistente es una actividad con una economía de bajo carbono y resiliente al clima (LCCR) como acordado en el Acuerdo de Paris

 Verde oscuro	 Verde medio	 Verde claro	 Amarillo	 Naranja	 Rojo
Descripción					
Actividades que corresponden con la visión de largo plazo de un futuro LCCR.	Actividades que representan pasos significativos hacia un futuro LCCR, pero requerirán mejoras para convertirse en soluciones LCCR de largo plazo.	Actividades que representan pasos de transición en el corto plazo que evitan emisiones bloqueadas, pero no representan soluciones LCCR de largo plazo.	Actividades que no tienen un impacto importante en la transición a un futuro LCCR o, Actividades que tienen cierta inconsistencia potencial con la transición a un futuro LCCR, aunque moderado por las medidas de transición existentes.	Actividades que actualmente no son consistentes con la transición a un futuro LCCR. Estas incluyen actividades con potencial moderado de emisiones bloqueadas y riesgo de activos obsoletos.	Actividades que son inconsistentes con, y probablemente impidan, la transición requerida para lograr el futuro LCCR de largo plazo. Estas actividades tienen la más alta intensidad de emisiones con el mayor potencial de emisiones bloqueadas y riesgo de activos obsoletos.
Ejemplos de proyectos					
 Plantas de energía solar	 Edificios eficientes en energía	 Vehículos híbridos	 Servicios de cuidado de la salud	 Producción convencional de acero	 Nueva exploración

Resultados de la Segunda Opinión del Marco de uso de los fondos para la sostenibilidad de Banco Santander de Negocios Colombia S.A.

Transporte limpio (carretera, ferrocarril, aire y agua)	 Verde claro
Energía (combustibles fósiles, bioenergía, renovable y nuclear)	  Verde medio a claro
Construcción sostenible (edificios y otros)	  Verde medio a claro
Eficiencia energética	 Verde claro
Agua potable y saneamiento básico	  Verde medio a claro
Residuos - economía circular	  Verde medio a claro
Agroindustria (agricultura, ganadería, forestal)	  Verde medio a claro
Manufactura Sostenible	 Verde claro
Turismo de Impacto	 Verde medio

Resultados de la Segunda Opinión del Marco de uso de los fondos para la sostenibilidad de Banco Santander de Negocios Colombia S.A.

Inclusión financiera

Educación Pública

Salud Pública e Investigación

Transporte público e infraestructura inclusiva

Energías limpias con población objetivo

Vivienda, Aguas, Saneamiento Público y Desarrollo Territorial

Inclusión financiera de impacto

Telecomunicaciones con población objetivo

Organización sin ánimo de lucro

Fortalezas

Los criterios de elegibilidad del marco, que utiliza el SFICS, utilizaa referencias técnicas de taxonomías regionales. La alineación de la elegibilidad de los proyectos con la taxonomía europea y la colombiana mitiga los riesgos ambientales asociados con ciertos proyectos. Por ejemplo, las centrales eléctricas de gas financiadas bajo este marco deben cumplir con los sólidos requerimientos de la Taxonomía de la UE, mientras que la agricultura y la ganadería deben cumplir con las consideraciones climáticas y de biodiversidad de la Taxonomía Verde Colombiana (TVC). Para ciertos proyectos, el banco utiliza sus propios criterios, publicados en su Sistema de Clasificación de Inversiones y Finanzas Sostenibles (SFICS).

El financiamiento aborda los problemas sociales más urgentes de Colombia. Santander Colombia brinda inclusión financiera a través de sus préstamos minoristas a personas de bajos ingresos y micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES), y busca financiar proyectos corporativos que ayuden a reducir brechas sociales significativas y a promover el desarrollo local en comunidades desatendidas.

Áreas por observar

Los criterios de elegibilidad para muchas actividades, en particular en el transporte, la manufactura y la energía, incorporan criterios técnicos transitorios de la taxonomía de la UE. La Comisión Europea revisa estos criterios cada tres años para garantizar su alineación con el objetivo de neutralidad climática de la UE. Dado que el banco se basa en la taxonomía de la UE, consideramos que puede ser necesario actualizar los criterios SFICS para estas actividades de transición a fin de mantener su elegibilidad futura. Además, algunas categorías no especifican umbrales de desempeño. Por ejemplo, la materia prima para la bioenergía podría entrañar riesgos de cambio en el uso de la tierra; la eficiencia energética puede no descarbonizar los centros de datos. Si bien es común en extensas listas de proyectos, esto limita la información sobre los beneficios.

El marco incluye el financiamiento de la ganadería, un sector intensivo en emisiones. Sin embargo, Santander pretende reducir las emisiones y sus políticas y el uso de los criterios de la TVC incluyen salvaguardas relevantes para mitigar algunos de esos riesgos para su financiamiento.

Análisis de emisor y contexto

1. Todas las categorías de proyectos incluidas en el marco de Santander Colombia abordan su exposición a factores ambientales y sociales significativos
2. Santander Colombia avanza en su reporte de emisiones de gases de efecto invernadero
Objetivo de reducir las emisiones financiadas un 51% para 2030.
3. El banco continúa brindando oportunidades de financiamiento a MIPYMES y población de menores ingresos – **Programa Prospera**
4. Santander Colombia cuenta con prácticas establecidas para considerar los riesgos físicos en sus actividades de financiación
5. La política de Gestión de Riesgos Ambientales, Sociales y de Cambio Climático del banco también cubre prácticas de mitigación del riesgo de biodiversidad.

Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

No content (including ratings, credit-related analyses and data, valuations, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof (Content) may be modified, reverse engineered, reproduced or distributed in any form by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of Standard & Poor's Financial Services LLC or its affiliates (collectively, S&P). The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees or agents (collectively S&P Parties) do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Parties are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content, or for the security or maintenance of any data input by the user. The Content is provided on an "as is" basis. S&P PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED, OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs or losses caused by negligence) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

Credit-related and other analyses, including ratings, and statements in the Content are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact. S&P's opinions, analyses, and rating acknowledgment decisions (described below) are not recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions, and do not address the suitability of any security. S&P assumes no obligation to update the Content following publication in any form or format. The Content should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. S&P does not act as a fiduciary or an investment advisor except where registered as such. While S&P has obtained information from sources it believes to be reliable, S&P does not perform an audit and undertakes no duty of due diligence or independent verification of any information it receives. Rating-related publications may be published for a variety of reasons that are not necessarily dependent on action by rating committees, including, but not limited to, the publication of a periodic update on a credit rating and related analyses.

To the extent that regulatory authorities allow a rating agency to acknowledge in one jurisdiction a rating issued in another jurisdiction for certain regulatory purposes, S&P reserves the right to assign, withdraw, or suspend such acknowledgement at any time and in its sole discretion. S&P Parties disclaim any duty whatsoever arising out of the assignment, withdrawal, or suspension of an acknowledgment as well as any liability for any damage alleged to have been suffered on account thereof.

S&P keeps certain activities of its business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain business units of S&P may have information that is not available to other S&P business units. S&P has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain nonpublic information received in connection with each analytical process.

S&P may receive compensation for its ratings and certain analyses, normally from issuers or underwriters of securities or from obligors. S&P reserves the right to disseminate its opinions and analyses. S&P's public ratings and analyses are made available on its Web sites, www.standardandpoors.com (free of charge), and www.spcapitaliq.com (subscription) and may be distributed through other means, including via S&P publications and third-party redistributors. Additional information about our ratings fees is available at www.standardandpoors.com/usratingsfees.

Australia: S&P Global Ratings Australia Pty Ltd holds Australian financial services license number 337565 under the Corporations Act 2001. S&P Global Ratings' credit ratings and related research are not intended for and must not be distributed to any person in Australia other than a wholesale client (as defined in Chapter 7 of the Corporations Act).

STANDARD & POOR'S, S&P and RATINGSDIRECT are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC.

spglobal.com/ratings