



ILC S.A.

Marco Bono Social

Agosto, 2019

Contenidos

- 1. Introducción.....3
 - 1.1 ILC y Filiales.....3
 - 1.2 CChC: Controlador ILC5
- 2. Emisión Bono Social6
 - 2.1 Sostenibilidad en ILC.....6
 - 2.2 Contexto Industria Bancaria7
 - 2.3 Banco Internacional10
- 3. Marco Bono Social ILC..... 14
 - 3.1 Uso de Fondos..... 14
 - 3.2 Proceso de Evaluación y Selección de Proyectos..... 15
 - 3.3 Administración de Fondos 16
 - 3.4 Reporte 17
- 4. Revisión Externa..... 17
 - 4.1 Opinión de Segundas Partes..... 17
 - 4.2 Validación Externa 17

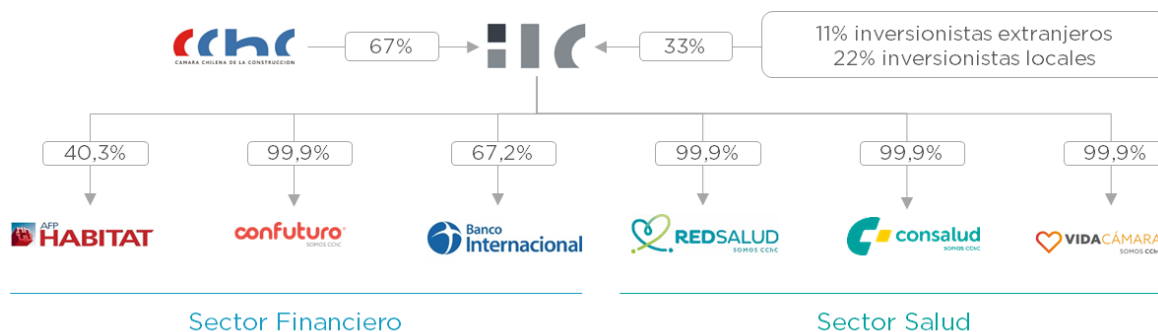
* Tipo de cambio:
\$650 CLP/USD
\$28.000 CLP/UF

1. Introducción

1.1 ILC y Filiales

Inversiones La Construcción (“ILC”, la “Sociedad”, la “Compañía”) fue fundada el año 1980 en Chile, con la finalidad de dirigir un grupo de empresas que prestan servicios claves para el desarrollo del país. La Compañía participa activamente de la industria de ahorro previsual (a través de AFP Habitat), seguros de vida (Confuturo), bancaria (Banco Internacional), prestadora de salud (Red Salud) y aseguradora de salud (Isapre Consalud y Vida Cámara).

ILC opera en dos sectores principales: financiero y salud. La Compañía es controlada por la Cámara Chilena de la Construcción (“CChC”), la cual mantiene un 67% de su propiedad. Al 30 de junio de 2019, un 11% de la Sociedad era mantenido por inversionistas extranjeros, mientras que un 22% por accionistas en Chile.



Desde sus inicios, ILC ha gestionado empresas con un impacto social relevante. A través de sus filiales, la Compañía es el principal pagador de pensiones en Chile, con más de 250.000 retiros programados y rentas vitalicias pagadas al mes; es el inversionista institucional de mayor tamaño en el país, al administrar aproximadamente US\$75 mil millones en activos; es la segunda red prestadora de salud privada en términos de camas y boxes, lo que permitió atender 3,5 millones de pacientes el año 2018; además de asegurar aproximadamente a 1 millón de personas con seguros de salud y vida.

El impacto social correspondiente al año 2018 de cada una de las Filiales de ILC se resume en:

- **AFP Habitat:**
 - 2,0 millones de afiliados y 1,1 millones de cotizantes en Chile
 - 1,1 millones de afiliados activos en Perú
 - 345 mil afiliados pensionados por vejez en Chile
 - US\$58 mil millones de activos administrados en Chile y US\$2 mil millones en Perú
 - Líder en rentabilidad desde el inicio de los multifondos en Chile (año 2002)
 - Líder en rentabilidad en los últimos 5 años en Perú
 - Activo rol fiduciario en inversiones

- Promotor de programas de educación previsional tales como “Hablemos de tu Futuro”, “ABC de las Pensiones”, entre otros
- **Confuturo:**
 - 105 mil rentas vitalicias pagadas al mes
 - Portafolio de inversión de US\$9 mil millones
 - Primer institucional en invertir en un fondo de impacto social en Chile
- **Banco Internacional:**
 - US\$2,4 miles de millones en colocaciones bancarias
 - US\$0,6 miles de millones en colocaciones a micro, pequeñas y medianas empresas
 - 4,5 mil clientes activos
 - 1.855 clientes de micro, pequeñas y medianas empresas
- **Red Salud:**
 - 4 millones de consultas médicas y de urgencias efectuadas
 - 8 millones de exámenes médicos realizados
 - 82 mil cirugías efectuadas
 - 28% del total de pacientes provenientes de Fonasa (seguro de salud público)
- **Consalud:**
 - 700 mil beneficiarios
 - US\$243 millones en coberturas hospitalarias
 - US\$228 millones en coberturas ambulatorias
 - US\$169 millones en licencias médicas otorgadas
- **Vida Cámara:**
 - 350 mil beneficiarios en seguros complementarios de salud
 - 86 mil beneficiarios en seguros de vida
 - US\$58 millones en coberturas de salud
 - 65% beneficiarios provenientes de Fonasa (seguro de salud público)

Todos los servicios anteriormente descritos se llevan a cabo a través de una extensa red de sucursales y/o centros, lo cual es complementado con plataformas de atención tecnológica. Al cierre de 2018, las filiales de ILC contaban con una amplia cobertura a nivel territorial, generando un impacto social concreto.

	Habitat	Confuturo	Banco Internacional	Red Salud	Consalud	Vida Cámara
I Región de Tarapacá	◆	◆	◆	◆	◆	◆
II Región de Antofagasta	◆	◆	◆	◆	◆	◆
III Región de Atacama	◆	◆			◆	◆
IV Región de Coquimbo	◆	◆	◆	◆	◆	◆
V Región de Valparaíso	◆	◆	◆	◆	◆	◆
VI Región Gral. Bernardo O'Higgins	◆	◆	◆	◆	◆	◆
VII Región del Maule	◆	◆		◆	◆	◆
VIII Región del Bío Bío	◆	◆	◆	◆	◆	◆
IX Región de la Araucanía	◆	◆	◆	◆	◆	◆
X Región de los Lagos	◆	◆		◆	◆	◆
XI Región de Aysén	◆				◆	
XII Región de Magallanes y la Antártica Chilena	◆	◆		◆	◆	◆
XIII Región Metropolitana	◆	◆	◆	◆	◆	◆
XIV Región de los Ríos	◆	◆		◆	◆	◆
XV Región de Arica y Parinacota	◆	◆		◆	◆	◆
XVI Región del Ñuble	◆	◆		◆	◆	

Fuente: ILC

1.2 CChC: Controlador ILC

La Cámara Chilena de la Construcción es el fundador y principal accionista de ILC.

La CChC es una asociación gremial que nace en 1951, con el único propósito de promover y fomentar la actividad de la construcción, generando un impacto positivo en el desarrollo del país. La participación de la CChC en los sectores previsional y salud respondió a la necesidad de mejorar la seguridad social y calidad de vida de las personas relacionadas a la construcción, al ser uno de los mayores empleadores en Chile. Con el paso del tiempo, estas organizaciones fueron creciendo y ampliando su cobertura, llegando a ser una de las principales compañías en cada una de las industrias donde participan.

Actualmente, un 67% de los dividendos entregados por ILC son percibidos por la CChC. De éstos, un porcentaje relevante son recibidos directamente por CChC Social, organismo dedicado al desarrollo y generación de beneficios para los trabajadores de la construcción y sus familias, principalmente en las áreas de bienestar, salud, formación, vivienda, deporte y otros.

El año 2018 la CChC entregó aproximadamente 285 mil cupos en programas sociales, implicando una inversión de US\$19 millones.

2. Emisión Bono Social

2.1 Sostenibilidad en ILC

Desde sus orígenes, ILC ha agrupado una serie de empresas ligadas en su mayoría a la seguridad social. La Compañía participa en áreas que prestan servicios de largo plazo, por lo que permanecer en el tiempo y generar valor de forma sostenible no es sólo un desafío, sino un deber irrenunciable.

ILC inició su trabajo en sostenibilidad el año 2012, a través de la publicación de su primer reporte bajo estándares GRI. El año 2015 la Compañía construyó su primera matriz de materialidad, para fijar 10 principios de sostenibilidad el año 2016. Todos estos esfuerzos siguieron avanzando hasta que el 2018 ILC logró hitos relevantes como su incorporación al índice mundial de sostenibilidad DJSI en sus versiones MILA y Chile, la aplicación de la herramienta de medición de riesgos sociales, medioambientales y de gobierno corporativo ESG Compass, además de la construcción de una nueva matriz de materialidad.

El año 2019 también ha significado avances en materia de sostenibilidad para ILC: la Compañía estableció un Comité a nivel del directorio, el cual tendrá como principal misión el establecimiento de una estrategia de sostenibilidad con metas y métricas de cumplimiento, además de realizar seguimiento de los avances en su implementación. Adicionalmente, en agosto de 2019, ILC se adhirió a Pacto Global de las Naciones Unidas, con el objetivo de reafirmar su compromiso con los diez principios de sostenibilidad y los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de cara al 2030.

La Compañía está construyendo actualmente una estrategia de sostenibilidad, la cual tiene como uno de sus propósitos el consolidar el impacto social generado por cada una de sus filiales. En este contexto se desarrolla el bono social, dado que parte del plan de inversiones de la Compañía está orientado a financiar diferentes proyectos que se traducirán en un crecimiento en colocaciones bancarias, rentas vitalicias y prestaciones de salud, realizando un aporte concreto al bienestar de las personas y la sociedad.

Respecto al bono social que se está presentando, el uso de fondos estará destinado a capitalizar la filial Banco Internacional, la cual está orientada a la entrega de créditos a micro, pequeñas, medianas y grandes empresas. Mediante el otorgamiento de créditos, Banco Internacional beneficiará en parte al segmento de micro, pequeñas y medianas empresas, realizando un aporte en términos de desarrollo económico y generación de empleo.

Finalmente, es importante destacar que, a través de la emisión de este bono social y su posterior capitalización en Banco Internacional, la Compañía impactará los siguientes ODS¹:

¹ El impacto en los ODS está alineado con el "SDG impact indicators, a guide for investors and companies", en el link: https://www.dnb.nl/en/binaries/SDG%20Impact%20Measurement%20FINAL%20DRAFT_tcm47-363128.PDF?2017091813

OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE



ODS #8 y #9: Trabajo Decente y Crecimiento Económico / Industria, Innovación e Infraestructura

- Generación de Empleo, Avance Económico y Empoderamiento:
 - Total de colocaciones otorgadas por Banco Internacional actualmente al segmento micro, pequeña y mediana empresa: US\$ 558 millones. Esto representa el 23% del total de las colocaciones del Banco, mientras el 22% de este segmento de créditos están otorgadas en regiones.
 - Número total de colocaciones otorgadas por Banco Internacional actualmente al segmento micro, pequeña y mediana empresa: 4.226 colocaciones que representan 30% del total de las colocaciones del banco.
 - Impacto en empleo: el soporte financiero entregado por Banco Internacional a clientes PYME beneficia hoy a un total de 1.855 empresas y a sus respectivos trabajadores.

2.2 Contexto Industria Bancaria

Empresas y Financiamiento

La relación de las empresas con el sector financiero es clave para su desarrollo. Por un lado, el disminuir las restricciones financieras, permitiendo a las firmas acceder a capital e inversión, aumenta las posibilidades de crecimiento en el largo plazo.

Según datos de la Quinta Encuesta Longitudinal de Empresas (ELE5)² elaborada en conjunto por el Instituto Nacional de Estadísticas y la Unidad de Estudios del Ministerio de Economía, las principales razones de una empresa para solicitar un crédito son: (i)

² Encuesta disponible en el link: <https://www.economia.gob.cl/wp-content/uploads/2019/03/Informe-de-resultados-ELE-5-Financiamiento.pdf>

financiar capital de trabajo; (ii) compra de maquinaria, equipos, vehículos, entre otros; y (iii) refinanciamiento o pago de otras deudas.

Por otra parte, el 93,4% de las empresas cuenta con acceso a algún tipo de producto financiero, siendo el más relevante la cuenta corriente, seguido por líneas de crédito y la tarjeta de crédito bancaria. Respecto de las empresas que no tienen acceso a productos financieros, la mayor proporción proviene de segmentos de menores ventas.

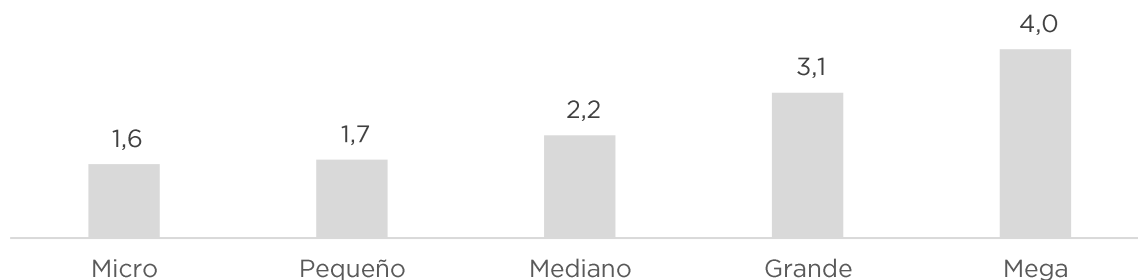
Diferencias por Segmento

Existen diferencias relevantes de atención según el tamaño de la empresa³, siendo los segmentos de menor tamaño los más desatendidos. Al cierre de 2017, el tamaño de la empresa suponía una diferencia de más de dos bancos entre un cliente mega y uno pequeño en términos de alternativas de financiamiento.

Por otra parte, respecto a la tasa de aprobación, el 1,8% de las grandes empresas recibió un rechazo a una solicitud de crédito, mientras que el 26,2% de las microempresas recibió una respuesta negativa. Además, las empresas de menor tamaño presentan una tasa de interés promedio más alta. En el caso de los créditos a grandes empresas, la tasa de interés promedio fue 11,6% anual. Por su parte, las microempresas alcanzaron una media del 13,3%.

Otra variable de diferenciación corresponde al género. Según el mismo estudio, el porcentaje de mujeres solicitando crédito es mayor en las micro, pequeñas y medianas empresas.

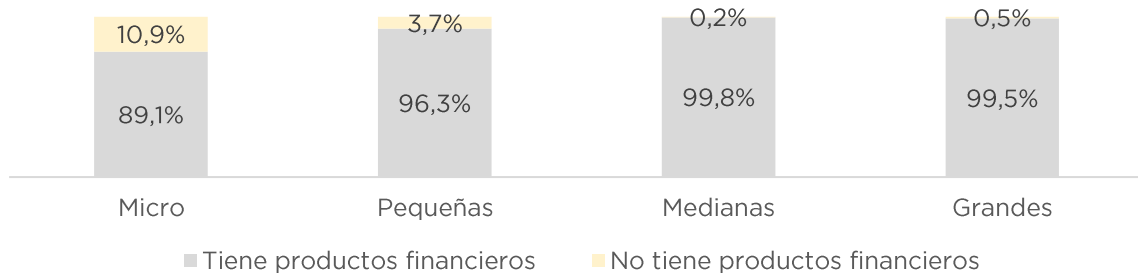
Número de Bancos según Tamaño de la Empresa (2017)



Fuente: Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

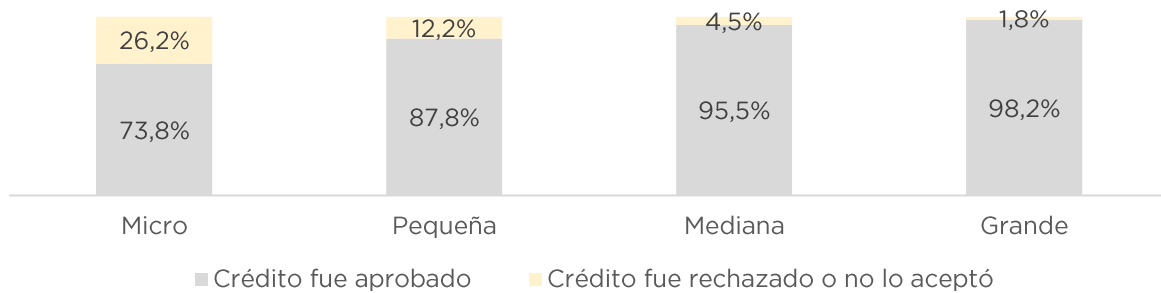
³ De acuerdo a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), el tamaño de una compañía es definido por el monto de la deuda adquirida. Clasificación disponible en archivo Cartera Comercial por Tamaño disponible en el siguiente link: <https://www.sbif.cl/sbifweb/servlet/InfoFinanciera?indice=4.1&idCategoria=564&tipocont=0>

Productos Financieros utilizados por las Empresas (Porcentaje respecto al Total de Empresas según Tamaño, 2017)



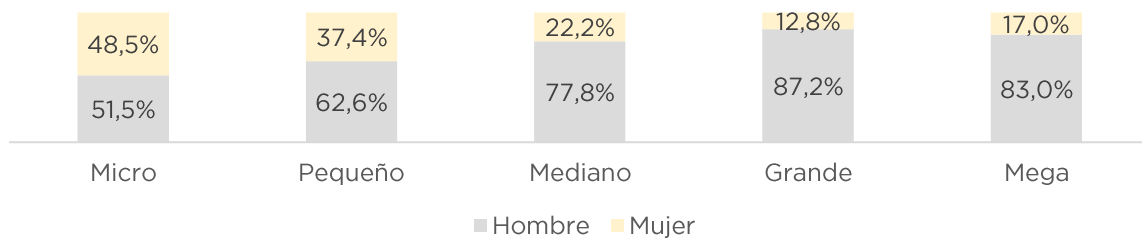
Fuente: Quinta Encuesta Longitudinal de Empresas (ELE5)

Aprobación de Créditos (Porcentaje respecto al Total de Empresas que Solicitaron un Crédito según Tamaño, 2017)



Fuente: Quinta Encuesta Longitudinal de Empresas (ELE5)

Monto de Deuda Comercial Segregada por Tamaño de Deuda y Género (2018)*

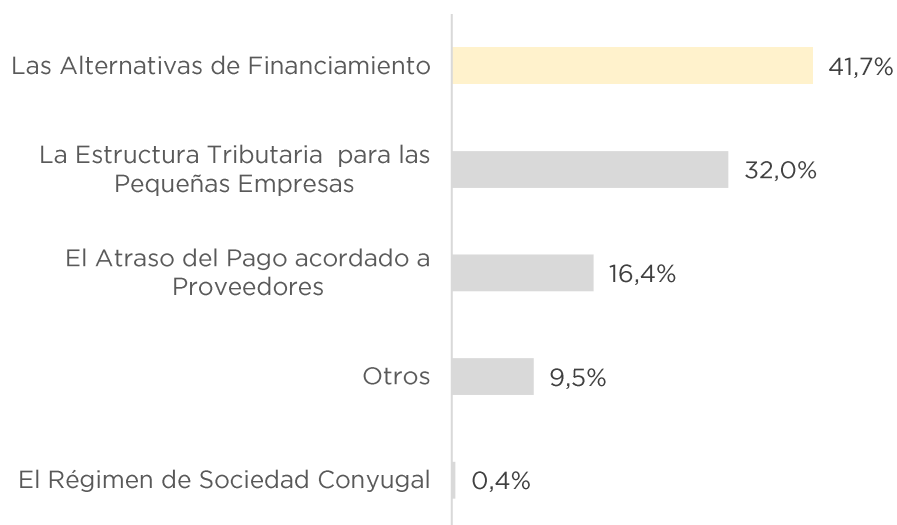


Fuente: Cartera Comercial por Tamaño (Nueva Versión), CMF

*No considera personas jurídicas

Toda la información expuesta refleja la dificultad que experimenta el segmento de pequeñas y medianas empresas en Chile. De hecho, según un estudio realizado por la Asociación de Emprendedores de Chile (“ASECH”)⁴, el conseguir alternativas de financiamiento constituye la principal dificultad al emprender en pequeñas y medianas empresas.

Mayores Dificultades al Emprendimiento en el País



Fuente: ASECH

2.3 Banco Internacional

Banco Internacional es una organización que ofrece una gama completa de productos y servicios financieros a empresas y personas. Su estrategia se ha focalizado en satisfacer las necesidades del segmento corporativo, especialmente en empresas de tamaño pequeño, mediano y grande, manteniendo un crecimiento constante de su cartera gracias a su oferta de servicios personalizados, además de presentar un mejoramiento continuo de sus sistemas de trabajo y atención.

En septiembre de 2015, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (hoy CMF) aprobó el ingreso de ILC a la propiedad del Banco, mediante la adquisición de un 50,6% de su propiedad (en abril de 2019 la participación de ILC aumentó a 67,2%).

Entre 2015 y 2018 se ejecutó la primera etapa de un plan estratégico que consistió en alcanzar el desempeño de la industria en todas las dimensiones relevantes. Asimismo, se llevó a cabo una transformación institucional con el fin de lograr una cultura

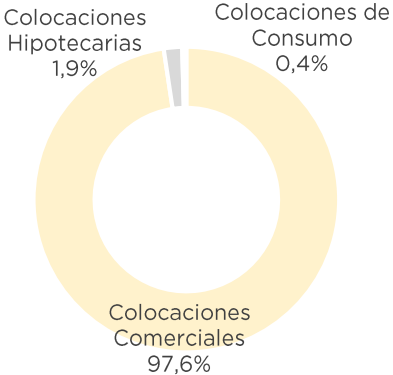
⁴ Estudio disponible en el link: https://home.asech.cl/uploads/library/5b16f419445e0_infografia-radiografia-emp-18.pdf

organizacional de alto desempeño, capaz de satisfacer las necesidades de todos los grupos de interés.

En una industria altamente competitiva y concentrada, Banco Internacional logró duplicar sus colocaciones y aumentar considerablemente su base de clientes. A partir de 2019 comienza la segunda etapa de su plan estratégico, donde el objetivo es continuar creciendo, ofreciendo alternativas que resuelvan las necesidades particulares de sus clientes, junto con alcanzar un mejoramiento constante de la atención y satisfacción.

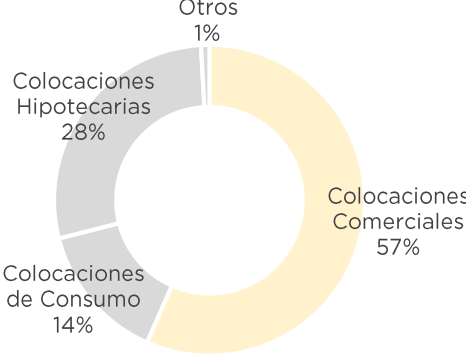
Colocaciones Banco Internacional (2018)

(Total: CLP\$1.580.745 millones)



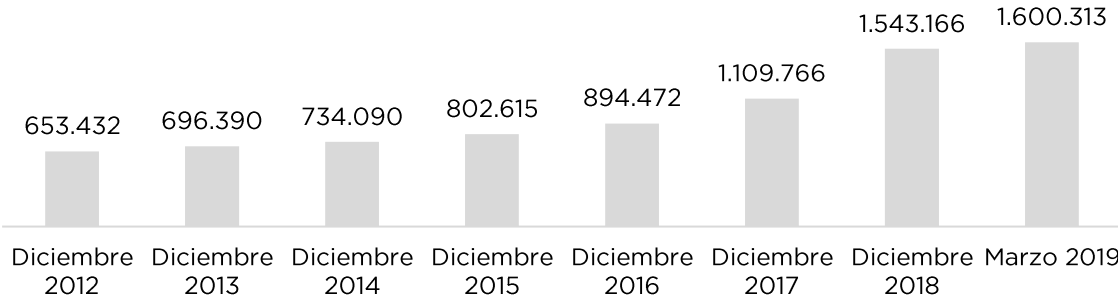
Colocaciones Industria (2018)

(Total: CLP\$178.578.376 millones)



Fuente: Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

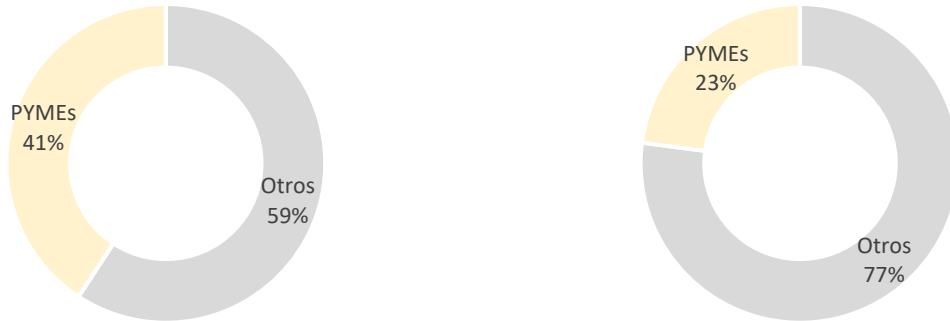
Evolución Colocaciones Comerciales Banco Internacional (CLP\$mm.)*



* Monto neto de provisiones
Fuente: Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

Número de Deudores y monto de sus Obligaciones por Tramo de Deuda Total Banco Internacional (2018)

(Total: 4.549 clientes; CLP\$1.580.745 millones)



Fuente: Banco Internacional

Impacto social desde la entrada de ILC al Banco:

	2015	2018
Total Colocaciones PYME (CLP\$ mm.)	205,394	362,402
Número de clientes PYME	1,489	1,855
Total Colocaciones a PYMEs en Regiones (CLP\$ mm.)	40,155	81,460

Fuente: Banco Internacional

En el año 2018, Global Banking and Finance Review, reconoció a Banco Internacional como el Banco para Empresas de mayor crecimiento en Chile.

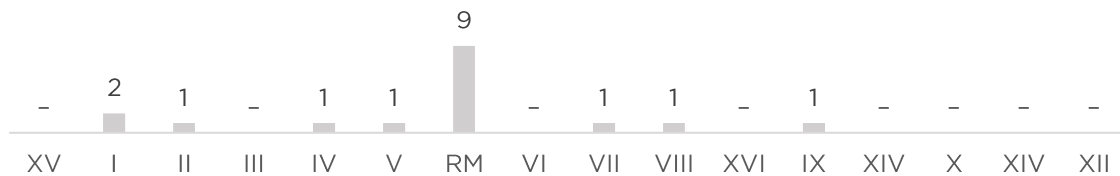


The Fastest Growing SME
Bank in Chile
2018

Red de Servicio y Presencia Regional

Banco Internacional ofrece a sus clientes productos de capital de trabajo, comercio exterior, leasing, factoring, líneas de crédito, tarjetas de crédito, financiamiento estructurado, entre otros. La atención presencial a los clientes se realiza en centros de negocios ubicados en La Serena, Rancagua y Temuco, además de las 12 sucursales que mantiene en todo Chile. La organización también cuenta con canales digitales (como su página web y aplicación móvil) y de atención telefónica que complementan su red de atención. Todo lo anterior permite que Banco Internacional entregue un servicio simple y ágil, siendo uno de sus principales atributos.

Número de Sucursales y Centros de Negocios por Región del País (2018)



Fuente: Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

Otros Productos para clientes PYME

Ejemplo de productos comúnmente ofrecidos por el Banco a micro, pequeñas y medianas empresas:

Leasing

Alternativa de financiamiento de bienes muebles e inmuebles, por medio de un contrato de arrendamiento con opción de compra. Este servicio permite entregar soluciones ágiles y adaptables a las realidades de cada cliente en función de su flujo de ingreso. Permite financiar hasta el 100% del valor de los bienes y los gastos asociados a la operación, incluido el seguro, durante la vigencia del contrato.

Factoring

Alternativa financiera que convierte las cuentas por cobrar (letras y facturas) en dinero en efectivo, permitiendo aumentar la competitividad de la operación del negocio al ofrecer plazos de pago que demanda el mercado y manteniendo la liquidez necesaria para operar con eficiencia.

3. Marco Bono Social ILC

El Marco del Bono Social de ILC está en línea con los Principios de Bonos Sociales de 2018 y sus cuatro pilares, los cuales son: (i) Uso de Fondos, (ii) Evaluación y Selección de Proyectos, (iii) Administración de Fondos, (iv) Reporte, según lo expresado por la Opinión de Segundas Partes de Sustainabilitycs.

3.1 Uso de Fondos

El monto total del bono emitido por ILC será utilizado para refinanciar, en parte o completamente, fondos alocados en Banco Internacional durante los años 2015 a 2018 y/o al financiamiento de futuros proyectos elegibles.

El total de estos fondos serán utilizados por el Banco para darle financiamiento a proyectos elegibles como sociales, específicamente créditos corporativos a micro, pequeñas y medianas empresas ubicadas a lo largo de Chile. Banco Internacional ofrece servicios personalizados y ajustados a las necesidades de este segmento. Además, los proyectos elegibles deben cumplir con el criterio de Exclusión de Financiamiento a cualquier compañía que tenga relación las siguientes industrias: armas, exploración y distribución de combustibles fósiles, productos del tabaco, préstamos abusivos y extracción de aceite de palma. Hoy en día, Banco Internacional no financia compañías que no cumplan este criterio.

Esta categoría de proyectos califica como Inclusión Financiera según el Banco Mundial y la CMF, quienes en su Informe de Inclusión Financiera 2019, lo definen como el acceso y uso de servicios financieros (crédito, ahorro, administración del efectivo y seguros) por parte de toda la población, en condiciones que resguarden la calidad y eficacia de las prestaciones⁵. En ese sentido, la regulación chilena exige a los bancos un nivel de solvencia que les permita cumplir sus obligaciones, mediante el Índice Basilea definido como Activos Ponderados por Riesgo sobre Patrimonio mayor a 8%, mientras Banco Internacional a fines de 2018, estaba en el nivel de 11,8%.

Los Proyectos Sociales Elegibles a los que apunta el Banco contribuirán a los siguientes Objetivos Sociales:

- Promover la creación de empleos viables, avance socioeconómico y empoderamiento

Categoría de Proyecto Elegible:

Financiamiento a micro, pequeñas y medianas empresas (PYMES)

ILC a través de su subsidiaria Banco Internacional otorga créditos a micro, pequeñas y medianas empresas, dando oportunidades de financiamiento a empresarios,

⁵ Informe disponible en el link: https://www.sbif.cl/sbifweb3/internet/archivos/publicacion_12462.pdf

principalmente locales, otorgándoles herramientas para impulsar sus negocios, contribuir al desarrollo económico del país y generar empleos.

La métrica usada para segmentar los clientes corresponde al volumen de ventas anuales, de acuerdo a la definición de la OCDE para Chile.

Categoría de Proyecto Elegible	Definición	Población Target	Criterio de Elegibilidad ⁶	Beneficios Sostenibles
Micro, Pequeñas y Medianas Empresas	Proyectos que otorgan financiamiento a PYMES	- PYMES - Empresas en regiones	Micro, pequeñas y medianas empresas: toda compañía con volumen de ventas anuales hasta CLP\$2.800 mm.	Promover el financiamiento inclusivo Generación de empleos Fortalecer el desarrollo económico local

3.2 Proceso de Evaluación y Selección de Proyectos

El proceso de crédito comprende un conjunto de etapas que deben ejecutarse al momento de evaluar un potencial cliente y que se transformarán en un proceso continuo en caso de concretarse la operación con éste. Contar con mercados objetivos definidos, dentro del segmento micro, pequeñas y medianas empresas, permiten a Banco Internacional, y particularmente a su equipo comercial, dirigir adecuadamente sus esfuerzos, teniendo en consideración que cada sector económico tiene sus particularidades y riesgos inherentes a la actividad que aborda y por tanto las estructuras y resguardos deben definirse caso a caso.

Los clientes de Banco Internacional se originan básicamente por iniciativa y contacto entablado por el equipo comercial, en base al conocimiento previo del cliente, o directamente por iniciativa del cliente, siendo relevante analizar bien el “*character*”, experiencia y solvencia patrimonial, además de entender las razones por la que acude al Banco.

Cuando se tiene certeza del “*character*” comienza la Evaluación de Crédito, para lo cual es fundamental el conocimiento del uso de fondos, el segmento en el que clasifica, además de definir con precisión cuál es el negocio y las variables diferenciadoras que lo llevan a

⁶ Esta segmentación se encuentra dentro de los rangos de definición de PYME según la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) para regiones específicas, en el siguiente link: https://read.oecd-ilibrary.org/industry-and-services/financing-smes-and-entrepreneurs-2012/distribution-of-enterprises-in-chile-2010_9789264166769-table15-en#page1

ser exitoso en lo que realiza. Luego, en la etapa de Negociación, deben asegurarse todos aquellos aspectos que maximicen la probabilidad de cobro de manera que Banco Internacional enfrente el menor riesgo de pérdida.

En la etapa de Aprobación se define formalmente la aceptación o no del solicitante de un financiamiento como sujeto de crédito, para lo cual Banco Internacional ha definido atribuciones de aprobación en función del monto, plazo y garantías presentadas - que radican en ciertos miembros del Comité Superior de Crédito- a fin de que en forma conjunta aprueben o rechacen las distintas solicitudes, incluyendo los proyectos elegibles como sociales. Una vez aprobada la solicitud comienza la etapa de Documentación, Desembolso y Seguimiento, proceso que culmina cuando se pagan íntegramente los créditos otorgados.

Además, uno de los objetivos del Comité de Sostenibilidad de ILC es incentivar a sus subsidiarias a crear áreas de Sostenibilidad para desarrollar acciones ASG, de acuerdo al resultado de su estudio de Materialidad, obtenido este año. Para Banco Internacional, uno de sus principales temas materiales es la Inversión Responsable, mientras que ya poseen un Comité de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo.

En esta línea, durante el segundo semestre de 2019, se incorporará una Política de Exclusión de Financiamiento a cualquier compañía que tenga relación con las industrias mencionadas en el capítulo Uso de Fondos. Este es un nuevo eslabón en la cadena del proceso de otorgamiento de crédito.

El proceso de evaluación y selección de créditos de Banco Internacional seguirá los pasos anteriormente descritos, manteniendo la contabilidad de lo que corresponde a los segmentos de micro, pequeñas y medianas empresas, haciendo seguimiento de éstos. Por lo tanto, estos proyectos estarán en línea con los principios de los Bonos Sociales de 2018 establecidos por la Asociación Internacional de Mercado de Capitales (ICMA)⁷.

Para el refinanciamiento de créditos, se elegirán aquellos que cumplan con el monto de deuda correspondiente a los segmentos de micro, pequeñas y medianas empresas en un plazo de 4 años previo a la emisión del bono.

3.3 Administración de Fondos

El área de Finanzas y Sostenibilidad de ILC, en conjunto con el área de Finanzas de Banco Internacional, estarán a cargo de la elección y registro de los fondos netos utilizados en los proyectos elegibles. A los fondos que no sean alocados inmediatamente luego de la emisión, se les hará seguimiento y quedarán completamente identificables en el total de las inversiones realizadas por el Banco, hasta que los fondos estén alocados en su totalidad.

El registro de las colocaciones otorgadas al segmento PYME, será separado de otros proyectos no elegibles, de acuerdo a la segmentación definida por la OCDE para Chile.

⁷ Documento disponible en : <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/social-bond-principles-sbp/>

Para más claridad y transparencia, mediante el proceso de seguimiento de los fondos, se llevará registro de los créditos otorgados a los segmentos elegibles, con los KPIs designados para medir el impacto social de estas colocaciones, los cuales están indicados en la siguiente sección del reporte.

Los fondos de la emisión serán utilizados para refinanciar proyectos ya existentes y financiar proyectos nuevos, en ambos casos solo a Proyectos Elegibles como sociales.

3.4 Reporte

Cada año, hasta completar completamente la asignación de fondos, ILC publicará en su página web, en la sección “Bonos”⁸, la siguiente información para aquellos bonos sociales bajo este Marco:

- a. **Reporte de Uso de Fondos:** Se detallará el número de créditos y el monto de los fondos usados para financiamiento de los proyectos definidos como elegibles.
- b. **Reporte del Impacto Social:** Mediante la definición de KPIs se reportará el impacto social generado por los Proyectos Elegibles Seleccionados.

Estos indicadores son:

- Número de micro, pequeñas y medianas empresas financiadas
- Monto de las colocaciones a micro, pequeñas y medianas empresas

4. Revisión Externa

4.1 Opinión de Segundas Partes

ILC ha elegido a Sustainabilitycs para proveer una Opinión de Segundas Partes, incluyendo su lineamiento con los Principios de Bonos Sociales de 2018, así como su contribución a los ODS más relevantes.

4.2 Validación Externa

También se realizará una revisión anual por parte de Sustainabilitycs hasta terminada la asignación total de los fondos.

⁸ Sección disponible en el link: <http://www.ilcinversiones.cl/Spanish/inversionistas/informacion-deuda/bonos-ilc/default.aspx>

Second-Party Opinion

Inversiones La Construcción S.A. (ILC)

Social Bond Framework



Evaluation Summary

Sustainalytics is of the opinion that the ILC S.A. Social Bond Framework is credible, impactful, and aligns with the four core components of the Social Bond Principles 2018. This assessment is based on the following:



USE OF PROCEEDS The eligible category for use of proceeds – Small and Medium Enterprise (SME) Financing – is aligned with those recognized by the Social Bond Principles 2018. Sustainalytics considers the eligible category to have positive social impact and to advance the UN Sustainable Development Goals 8 (Decent Work and Economic Growth) and 9 (Industry, Innovation and Infrastructure).



PROJECT EVALUATION / SELECTION Banco Internacional’s Finance Department has four stages for project selection: Loan Evaluation Stage; Negotiation Stage; Approval Stage; and Documentation, Disbursement and Monitoring Stage. Banco Internacional also has approval authority levels for loans based on the amount, terms and guarantees provided. Sustainalytics considers the project selection process to be in line with market practice.



MANAGEMENT OF PROCEEDS Banco Internacional’s Finance Department, along with ILC’s Finance Department and Sustainability Committee, will track the net proceeds for eligible loans. Banco Internacional will immediately allocate a proportion of the net proceeds to eligible loans and will track the unallocated amounts. This is in line with market practice.



REPORTING ILC intends to publish annual information on its website, until full allocation. The reporting will contain allocation reporting including the number of loans and proceeds used to finance loans, as well as relevant impact metrics, where feasible. Sustainalytics views ILC’s allocation and impact reporting as aligned with market practice.

Evaluation date	August 2019
Issuer Location	Santiago, Chile

Report Sections

Introduction.....	2
Sustainalytics’ Opinion	3
Appendices	6

For inquiries, contact the Sustainable Finance Solutions project team:

Ankita Shukla (New York)
Project Manager
ankita.shukla@sustainalytics.com
(+1) 617 603 3329

Mayur Mukati (Toronto)
Project Support
mayur.mukati@sustainalytics.com
(+1) 647 695 4156

Daniel Sanchez (Toronto)
Project Support
daniel.sanchez@sustainalytics.com
(+1) 416 861 0403

Paramjot Kaur (New York)
Client Relations
susfinance.americas@sustainalytics.com
(+1) 646 518 0184

Introduction

Inversiones La Construcción S.A. (“ILC”, the “Group”, or the “Issuer”) is a Chile-based company which manages a group of companies that provide key services for the country’s development. Through its subsidiaries, ILC is one of the leading conglomerates in the financial and health sectors, through its participation in the pension funds, life insurances, banking, healthcare and health insurances industries in Chile. Banco Internacional, the banking subsidiary, offers a wide range of services including corporate banking.

ILC has developed the ILC Social Bond Framework (the “Framework”) under which it intends to issue social bonds to finance or refinance Banco Internacional’s loans to Chile’s small and medium-sized enterprises. The Framework defines eligibility criteria in the following area:

- Small and Medium Enterprise (SME) Financing

ILC engaged Sustainalytics to review the ILC Social Bond Framework, dated August 2019, and provide a second-party opinion on the Framework’s social credentials and its alignment with the Social Bond Principles 2018 (SBP).¹ This Framework will be published on ILC’s corporate website.²

As part of this engagement, Sustainalytics held conversations with various members of ILC’s management team to understand the sustainability impact of their business processes and planned use of proceeds, as well as management of proceeds and reporting aspects of the ILC Social Bond Framework. Sustainalytics also reviewed relevant public documents and non-public information.

This document contains Sustainalytics’ opinion of the ILC Social Bond Framework and should be read in conjunction with that Framework.

¹ The Social Bond Principles are administered by the International Capital Market Association and are available at <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/social-bond-principles-sbp/>

² The ILC Social Bond Framework is available on ILC’s website at <http://www.ilcinversiones.cl/English/investors/fixed-income/ilc-bonds/default.aspx>

Sustainalytics' Opinion

Section 1: Sustainalytics' Opinion on the ILC Social Bond Framework

Summary

Sustainalytics is of the opinion that the ILC Social Bond Framework is credible, impactful, and aligns with the four core components of the SBP 2018. Sustainalytics highlights the following elements of ILC Social Bond Framework:

- Use of Proceeds:
 - The social category includes SME Financing, with SMEs being defined based on annual sales. Sustainalytics notes that ILC's criteria for classifying small and medium-sized enterprises is in accordance with the OECD's definition of SMEs in the context of Chile.^{3,4} Sustainalytics believes that by providing loans to SMEs through Banco Internacional, ILC will support the socioeconomic development within the country.
- Project Evaluation and Selection:
 - Banco Internacional's Finance Department has four stages in its project selection process: (i) Loan Evaluation Stage; (ii) Approval Stage; (iii) Negotiation Stage; and (iv) Documentation, Disbursement and Monitoring Stage. Loans are approved based on their alignment with the OECD definition of SMEs in the context of Chile. Sustainalytics considers the project selection process to be in line with market practice.
- Management of Proceeds:
 - Banco Internacional's Finance Department, along with ILC's Finance and Sustainability departments, will track the net proceeds for eligible loans. Banco Internacional will immediately allocate a proportion of the net proceeds to eligible loans and will track the unallocated amounts. Sustainalytics recommends Banco Internacional to disclose its management of unallocated proceeds or any temporary investments, if any, in its allocation reporting. This is in line with market practice.
- Reporting:
 - ILC intends to publish annual information on its website, until full allocation. Sustainalytics views ILC's allocation and impact reporting as aligned with market practice.
 - The allocation reporting will include the number of loans and proceeds used to finance loans.
 - The impact reporting will include, where feasible, indicators such as number of SMEs financed, and the amount of loans provided.

Alignment with Social Bond Principles 2018

Sustainalytics has determined that the ILC Social Bond Framework aligns to the four core components of the SBP 2018. For detailed information please refer to Appendix 1: External Review Form.

Section 2: Sustainability Performance of the Issuer

Contribution of the Framework to ILC's sustainability strategy

Sustainalytics considers that ILC has a strong commitment for sustainability as established in their Sustainability Report 2018.⁵ One of its main sustainability strategies involves strengthening the welfare of society to generate long-term value by creating financial inclusion. Even though subsidiaries, such as Banco Internacional, operate independently, ILC reviews challenges involved in daily decision-making, including the strategic issues affecting the whole group and its contribution to sustainable development. At the end of 2018, ILC did a company-wide reexamination with a recognized sustainability consultant to update its corporate materiality assessment in which they prioritized 14 areas, including: (i) responsible investment, (ii)

³ OECD's definition of SMEs is based on the annual sales of up to UF 100,000 (approximately CLP 2,800 million), as of 2010, and is sourced from the Ministerio de Economía de Chile (2012). OECD, Financing SMEs and Entrepreneurs- An OECD Scorecard: https://read.oecd-ilibrary.org/industry-and-services/financing-smes-and-entrepreneurs-2012/distribution-of-enterprises-in-chile-2010_9789264166769-table15-en#page1

⁴ ILC has also confirmed that Banco Internacional is in the process of developing its internal exclusionary criteria for loan approval in order to reduce exposure to certain sectors and/or activities, such as the production of arms and weapons, fossil fuel exploration and distribution, among others.

⁵ ILC, Sustainability Report 2018: http://s21.q4cdn.com/417792851/files/doc_downloads/sustainability/Reporte-Sostenibilidad-ILC-2018-Ingles.pdf

commitment to the community, and (iii) environmental management. Banco Internacional aligns with these principles given that its strategy is “to continue growing by providing alternative financial solutions.”

The proceeds of the bond will be used to finance social loans, specifically corporate loans to small and medium-sized enterprises with the intention to contribute to socioeconomic development and job creation. Banco Internacional’s total amount of SME loans increased from CLP205,394 million in 2015 (when ILC entered Banco Internacional) to CLP362,402 million in 2018, with a focus on further growth in lending activities for SMEs and middle-market companies.⁵

Sustainalytics is of the opinion that the use of proceeds to finance SMEs aligns with the Group’s sustainability strategy and will contribute to socioeconomic development in Chile.

Well positioned to address common social risks associated with the loans

While Sustainalytics recognizes that lending to SMEs largely generates positive impact through its contribution to economic development, it may also expose ILC, through Banco Internacional’s operations, to the possibility of financing activities that have negative social and/or environmental impacts. To address these potential risks, Banco Internacional is in the process of developing internal exclusionary criteria for loan approval in order to reduce exposure to certain sectors or activities, such as the production of arms and weapons, fossil fuel exploration and distribution, tobacco, conflict minerals, palm oil, among other products. In all cases, Banco Internacional will complete the evaluation process involving the assessment of the business and risk evaluation information, and due diligence process on the entity along with its Money Laundering and Financing Terrorism Prevention Model.

Moreover, ILC has a Directors’ Committee which is responsible for regularly monitoring risk management and control aspects along with the Committee’s established procedure for reporting the findings to the Board. The Committee commits to actively engage in understanding and managing its risks, including those associated with the financing mechanisms. ILC, and its subsidiaries, apply risk management tools in order to consider stakeholders’ views on ILC’s performance on environmental, social and governance issues.⁵ In 2019, ILC became a signatory of the UN Global Compact to reaffirm its commitment to the Ten Principles, including those of human rights, labour, environment and anti-corruption.

Considering the level of assessment along with involved procedures and systems, Sustainalytics considers ILC, through Banco Internacional, to have sufficient policies, systems and procedures to assess and manage environmental and social risks stemming from its financing activities.

Section 3: Impact of Use of Proceeds

The use of proceeds category is recognized as impactful by the SBP 2018.

Importance of SME Financing in Chile

According to the OECD,⁶ SMEs play a key role in “economic growth, job creation, regional and local development and social cohesion”, accounting for approximately 99% of all businesses and between 50% and 60% of value added across OECD nations in 2019.⁷ However, SMEs globally “face greater financing obstacles than larger firms” with almost 15% being underfinanced in 2018, according to the World Bank Group.⁸ That being said, Chile is considered a global leader in SME financing with “SME lending volumes at an annualized average of around 12% between 2013 and 2017.”⁹

Despite declining economic growth in Chile since 2013, the share of SMEs increased during the same period and was at the highest level in over a decade at 19.5% in 2016.¹⁰ In 2012, over 75% of total employment in

⁶ OECD, Financing SMEs and Entrepreneurs 2018: OECD, Financing SMEs and Entrepreneurs 2018- An OCED Scoreboard:

<https://www.oecd.org/cfe/smes/Highlights-Financing-SMEs-and-Entrepreneurs-2018.pdf>

⁷ OECD, OECD SME and Entrepreneurship Outlook 2019: <http://www.oecd.org/industry/smes/SME-Outlook-Highlights-FINAL.pdf>

⁸ World Bank Group, Improving Access to Finance for SMEs:

<https://www.doingbusiness.org/content/dam/doingBusiness/media/Special-Reports/improving-access-to-finance-for-SMEs.pdf>

⁹ OECD, Launch of the 2019 OCED Scoreboard on Financing SMEs and Entrepreneurs:

<https://www.oecd.org/about/secretary-general/launch-of-2019-oecd-scoreboard-on-financing-smes-and-entrepreneurs-usa-april-2019.htm>

¹⁰ OECD, Financing SMEs and Entrepreneurs 2018 - Chile:

https://www.oecd-ilibrary.org/industry-and-services/financing-smes-and-entrepreneurs-2018/chile_fin_sme_ent-2018-18-en

Inversiones La Construcción S.A. (ILC) Social Bond Framework

both formal and informal enterprises¹¹ came from SMEs,¹² signaling the significance of SMEs on the Chile's economy and its citizens.

Considering the critical role of SMEs in the economic development of and employment contribution to Chile, Sustainalytics highlights that ILC's financing will create significant social impact within the country. Through its use of proceeds, ILC will support the growth of SMEs, and consequently, the country's capacity to innovate and provide employment opportunities for its citizens.

Alignment with/contribution to SDGs

The Sustainable Development Goals (SDGs) were set in September 2015 and form an agenda for achieving sustainable development by the year 2030. This social bond advances the following SDG goals and targets:

Use of Proceeds Category	SDG	SDG target
Small and Medium Enterprise (SME) Financing	8. Decent Work and Economic Growth	8.3 Promote development-oriented policies that support productive activities, decent job creation, entrepreneurship, creativity and innovation, and encourage the formalization and growth of micro-, small- and medium-sized enterprises, including through access to financial services.
	9. Industry, Innovation, and Infrastructure	9.3 Increase the access of small-scale industrial and other enterprises, in particular in developing countries, to financial services, including affordable credit, and their integration into value chains and markets.

Conclusion

Inversiones La Construcción S.A. (ILC) has developed the ILC Social Bond Framework to finance, or refinance, new and/or existing social projects that intend to deliver positive social outcomes through loans to SMEs in Chile, which is recognized as impactful by the SBP 2018. Sustainalytics believes that ILC's Framework is aligned with the Group's sustainability strategy and that the social use of the proceeds will advance key Sustainable Development Goals 8 (Decent Work and Economic Growth) and 9 (Industry, Innovation and Infrastructure). Additionally, Sustainalytics is of the opinion that ILC has sufficient measurements in place to identify, manage and mitigate environmental and social risks commonly associated with the eligible loans funded by the use of proceeds.

Overall, Sustainalytics is of the opinion that the Inversiones La Construcción S.A. (ILC) Social Bond Framework is robust, transparent, and in alignment with the four core components of the SBP 2018.

¹¹ The formal (or informal) enterprises are differentiated by "registered (or unregistered), organized (or unorganized), and regulated (or unregulated) enterprises," with dependency on the size of employment and capital investments. Linking the Formal and Informal Economy: Concept and Policies: <https://www.oxfordscholarship.com/view/10.1093/0199204764.001.0001/acprof-9780199204762-chapter-6>

¹² OECD, Regulatory Policy in Chile – Government Capacity to Ensure High-Quality Regulation: <https://www.oecd.org/chile/regulatory-policy-in-chile-9789264254596-en.htm>

Appendices

Appendix 1: Social Bond/ Social Bond Programme -External Review Form Section 1. Basic Information

Issuer name:	Inversiones La Construcción S.A. (ILC)
Social Bond ISIN or Issuer Social Bond Framework Name, if applicable: <i>[specify as appropriate]</i>	ILC Social Bond Framework
Review provider's name:	Sustainalytics
Completion date of this form:	August 26, 2019
Publication date of review publication: <i>[where appropriate, specify if it is an update and add reference to earlier relevant review]</i>	

Section 2. Review overview

SCOPE OF REVIEW

The following may be used or adapted, where appropriate, to summarize the scope of the review.

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

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

ROLE(S) OF REVIEW PROVIDER

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

Note: In case of multiple reviews / different providers, please provide separate forms for each review.

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

Please refer to Evaluation Summary above.

Section 3. Detailed review

Reviewers are encouraged to provide the information below to the extent possible and use the comment section to explain the scope of their review.

1. USE OF PROCEEDS

Overall comment on section *(if applicable)*:

The eligible category for use of proceeds – Small and Medium Enterprise (SME) Financing – is aligned with those recognized by the Social Bond Principles 2018. Sustainalytics considers the eligible category to have positive social impact and to advance the UN Sustainable Development Goals 8 (Decent Work and Economic Growth) and 9 (Industry, Innovation and Infrastructure).

Use of proceeds categories as per SBP:

- | | |
|--|--|
| <input type="checkbox"/> Affordable basic infrastructure | <input type="checkbox"/> Access to essential services |
| <input type="checkbox"/> Affordable housing | <input checked="" type="checkbox"/> Employment generation (through SME financing and microfinance) |
| <input type="checkbox"/> Food security | <input type="checkbox"/> Socioeconomic advancement and empowerment |
| <input type="checkbox"/> Unknown at issuance but currently expected to conform with SBP categories, or other eligible areas not yet stated in SBPs | <input type="checkbox"/> Other <i>(please specify)</i> : |

If applicable please specify the social taxonomy, if other than SBPs:

2. PROCESS FOR PROJECT EVALUATION AND SELECTION

Overall comment on section (if applicable):

Banco Internacional's Finance Department has four stages for project selection: Loan Evaluation Stage; Negotiation Stage; Approval Stage; and Documentation, Disbursement and Monitoring Stage. Banco Internacional also has approval authority levels for loans based on the amount, terms and guarantees provided. Sustainalytics considers the project selection process to be in line with market practice.

Evaluation and selection

- | | |
|---|--|
| <input checked="" type="checkbox"/> Credentials on the issuer's social objectives | <input checked="" type="checkbox"/> Documented process to determine that projects fit within defined categories |
| <input checked="" type="checkbox"/> Defined and transparent criteria for projects eligible for Social Bond proceeds | <input type="checkbox"/> Documented process to identify and manage potential ESG risks associated with the project |
| <input type="checkbox"/> Summary criteria for project evaluation and selection publicly available | <input type="checkbox"/> Other <i>(please specify)</i> : |

Inversiones La Construcción S.A. (ILC) Social Bond Framework

Information on Responsibilities and Accountability

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

3. MANAGEMENT OF PROCEEDS

Overall comment on section *(if applicable)*:

Banco Internacional's Finance Department, along with ILC's Finance Department and Sustainability Committee, will track the net proceeds for eligible loans. Banco Internacional will immediately allocated a proportion of the net proceeds to eligible loans and will track the unallocated amounts. This is in line with market practice.

Tracking of proceeds:

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

Additional disclosure:

- Allocations to future investments only
 Allocations to both existing and future investments
- Allocation to individual disbursements
 Allocation to a portfolio of disbursements
- Disclosure of portfolio balance of unallocated proceeds
 Other *(please specify)*:

4. REPORTING

Overall comment on section (if applicable):

ILC intends to publish annual information on its website, until full allocation. The reporting will contain allocation reporting including number of loans and the proceeds used to finance loans, as well as relevant impact metrics, where feasible. Sustainalytics views ILC's allocation and impact reporting as aligned with market practice.

Use of proceeds reporting:

- Project-by-project
 On a project portfolio basis
- Linkage to individual bond(s)
 Other *(please specify)*:

Information reported:

Inversiones La Construcción S.A. (ILC) Social Bond Framework

- Allocated amounts
 Social Bond financed share of total investment

Other (*please specify*):

Frequency:

- Annual
 Semi-annual

Other (*please specify*):

Impact reporting:

- Project-by-project
 On a project portfolio basis
 Linkage to individual bond(s)
 Other (*please specify*):

Frequency:

- Annual
 Semi-annual

Other (*please specify*):

Information reported (expected or ex-post):

- Number of beneficiaries
 Target populations

Other ESG indicators (*please specify*):
 SMEs financed, and the amount of loans provided

Means of Disclosure

- Information published in financial report
 Information published in sustainability report
 Information published in ad hoc documents
 Other (*please specify*): website
 Reporting reviewed (if yes, please specify which parts of the reporting are subject to external review):

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

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

ILC will publish the following information on the following website:
<http://www.ilcinversiones.cl/Spanish/inversionistas/informacion-deuda/bonos-ilc/default.aspx>

SPECIFY OTHER EXTERNAL REVIEWS AVAILABLE, IF APPROPRIATE

Type(s) of Review provided:

- Consultancy (incl. 2nd opinion)
 Certification
 Verification / Audit
 Rating

Other (*please specify*):

Review provider(s):

Date of publication:

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

- i. **Second Party Opinion:** An institution with social expertise, that is independent from the issuer may issue a Second Party Opinion. The institution should be independent from the issuer's adviser for its Social Bond framework, or appropriate procedures, such as information barriers, will have been implemented within the institution to ensure the independence of the Second Party Opinion. It normally entails an assessment of the alignment with the Social Bond Principles. In particular, it can include an assessment of the issuer's overarching objectives, strategy, policy and/or processes relating to social sustainability, and an evaluation of the social features of the type of projects intended for the Use of Proceeds.
- ii. **Verification:** An issuer can obtain independent verification against a designated set of criteria, typically pertaining to business processes and/or social criteria. Verification may focus on alignment with internal or external standards or claims made by the issuer. Also, evaluation of the socially sustainable features of underlying assets may be termed verification and may reference external criteria. Assurance or attestation regarding an issuer's internal tracking method for use of proceeds, allocation of funds from Social Bond proceeds, statement of social impact or alignment of reporting with the SBP, may also be termed verification.
- iii. **Certification:** An issuer can have its Social Bond or associated Social Bond framework or Use of Proceeds certified against a recognised external social standard or label. A standard or label defines specific criteria, and alignment with such criteria is normally tested by qualified, accredited third parties, which may verify consistency with the certification criteria.
- iv. **Social Bond Scoring/Rating:** An issuer can have its Social Bond, associated Social Bond framework or a key feature such as Use of Proceeds evaluated or assessed by qualified third parties, such as specialised research providers or rating agencies, according to an established scoring/rating methodology. The output may include a focus on social performance data, process relative to the SBP, or another benchmark. Such scoring/rating is distinct from credit ratings, which may nonetheless reflect material social risks.

Disclaimer

© Sustainalytics 2019. All rights reserved.

The intellectual property rights to the information contained herein is vested exclusively in Sustainalytics. No part of this deliverable may be reproduced, disseminated, comingled, used to create derivative works, furnished in any manner, made available to third parties or published, parts hereof or the information contained herein in any form or in any manner, be it electronically, mechanically, through photocopies or recordings without the express written consent of Sustainalytics.

As the information herein is based on information made available by the issuer, the information is provided “as is” and, therefore Sustainalytics does not warrant that the information presented in this deliverable is complete, accurate or up to date, nor assumes any responsibility for errors or omissions and Sustainalytics will not accept any form of liability for the substance of the deliverable and/or any liability for damage arising from the use of this deliverable and/or the information provided in it. Any reference to third party names is for appropriate acknowledgement of their ownership and does not constitute a sponsorship or endorsement by such owner.

Nothing contained in this deliverable shall be construed as to make a representation or warranty on the part of Sustainalytics, express or implied, regarding the advisability to invest in companies, selection of projects or make any kind of business transactions. It shall not be construed as an investment advice (as defined in the applicable jurisdiction), nor be interpreted and construed as an assessment of the issuer’s economic performance, financial obligations nor its creditworthiness.

The issuer is fully responsible for certifying and ensuring the compliance with its commitments, for their implementation and monitoring.

In case of discrepancies between the English language and translated versions, the English language version shall prevail.

Sustainalytics

Sustainalytics is a leading independent ESG and corporate governance research, ratings and analytics firm that supports investors around the world with the development and implementation of responsible investment strategies. With 13 offices globally, the firm partners with institutional investors who integrate ESG information and assessments into their investment processes. Spanning 30 countries, the world's leading issuers, from multinational corporations to financial institutions to governments, turn to Sustainalytics for second-party opinions on green and sustainable bond frameworks. Sustainalytics has been certified by the Climate Bonds Standard Board as a verifier organization, and supports various stakeholders in the development and verification of their frameworks. In 2015, Global Capital awarded Sustainalytics "Best SRI or Green Bond Research or Ratings Firm" and in 2018 and 2019, named Sustainalytics the "Most Impressive Second Party Opinion Provider". The firm was recognized as the "Largest External Reviewer" by the Climate Bonds Initiative as well as Environmental Finance in 2018, and in 2019 was named the "Largest Approved Verifier for Certified Climate Bonds" by the Climate Bonds Initiative. In addition, Sustainalytics received a Special Mention Sustainable Finance Award in 2018 from The Research Institute for Environmental Finance Japan and the Minister of the Environment Award in the Japan Green Contributor category of the Japan Green Bond Awards in 2019.

For more information, visit www.sustainalytics.com

Or contact us info@sustainalytics.com

