

# Score ESG da Informa D&B

Contexto, Metodologia e Aplicações

## ÍNDICE

SUMÁRIO EXECUTIVO.....	3
INTRODUÇÃO .....	4
PANORAMA DE DADOS ESG .....	5
EVOLUÇÃO DOS DADOS ESG .....	5
RECOLHA DE DADOS .....	5
A ABORDAGEM DA INFORMA .....	6
ABORDAGEM PARA A CONSTRUÇÃO DAS VARIÁVEIS DO SCORE ESG .....	7
O MODELO ANALÍTICO .....	7
CÁLCULO DO <i>SCORE</i> GLOBAL .....	8
CÁLCULO DO <i>SCORE</i> PARCIAL .....	9
APLICAÇÕES PARA O SCORE ESG .....	10
RESPONSÁVEL PELAS COMPRAS .....	10
GESTOR DE INVESTIMENTOS .....	10
GESTOR DA SUSTENTABILIDADE DO NEGÓCIO .....	11
BANCA/CRÉDITO .....	11
SEGUROS .....	11
CONCLUSÃO .....	12

## SUMÁRIO EXECUTIVO

As atuais exigências ambientais, sociais e de governance têm ditado uma crescente e generalizada atenção às práticas corporativas nestas áreas e, conseqüentemente, ao aumento da necessidade de as medir e de as comunicar. Assim se tornaram numa tendência dominante as métricas conhecidas pela sigla ESG (Environmental, Social, and Governance), o que, por outro lado, conduziu a mais e melhores dados.

Na qualidade de especialista nos comportamentos das empresas e do tecido empresarial, a Informa D&B tem o melhor conhecimento e os melhores meios para contribuir com dados relevantes e consistentes sobre matéria ESG. Empenhámo-nos por isso no desenvolvimento do Score ESG, um novo modelo que classifica as empresas quando ao seu desempenho ESG. Abrangendo atualmente mais de 200 mil entidades do nosso universo empresarial, o Score ESG da Informa D&B considera um conjunto significativo de variáveis.

A classificação ESG resulta do conhecimento macro sobre o tema, e dos dados mais relevantes disponíveis na base de dados da Informa D&B. Está, portanto, assegurada a transparência e o rigor indispensáveis a um modelo que visa refletir, de forma fiável, o desempenho relativo das empresas, nesta matéria.

A nossa contribuição para enriquecer o panorama de métricas ESG em Portugal caracteriza-se, assim, do seguinte modo:

- ampla cobertura de empresas, sistematicamente analisadas;
- classificações que consideram a informação ESG reportada por cada empresa a entidades oficiais;
- dados atualizados e disponibilizados mensalmente.

A arquitetura das variáveis do Score ESG teve em conta o que os dados oficiais disponíveis permitem dizer sobre uma empresa, em matéria ESG. Os dados são sistematicamente recolhidos, analisados, processados e ponderados, com vista à preparação da modelização analítica e dos cálculos a efetuar.

Os resultados assim gerados são traduzidos em *scores* parciais, relacionados com cada componente ESG, bem como num *score* global. Estes *scores*, que medem objetiva e consistentemente a informação das três componentes ESG, são matematicamente calculados e são representados numa escala crescente de 1 a 5, em que 5 corresponde ao melhor desempenho ESG.

Um dos objetivos a longo prazo no campo da sustentabilidade, que a Informa D&B apoia e para o qual contribui, é o de agregar as variáveis relacionadas com ESG e transformá-las em indicadores úteis para a tomada de decisão. O Score ESG da Informa D&B cumpre este objetivo proporcionando um conjunto de métricas úteis à tomada de decisão, que podem ter múltiplas aplicações, como a gestão da cadeia de abastecimento, o investimento, a avaliação para concessão de empréstimos e créditos, políticas de aceitação de riscos nos seguros e, até mesmo, as vendas e a segmentação do mercado.

A Informa D&B oferece ao mercado uma ferramenta, cujas variáveis passaram os testes de robustez a que foram submetidas. Reconhecemos, no entanto, haver aspetos que podem vir a ser melhorados no futuro. A disponibilização de novos dados, mais granulares e mais vastos; e a uniformização na divulgação dos dados ESG poderão levar a uma nova modelação, nos casos em que isso se justifique.

## INTRODUÇÃO

Apesar de se terem popularizado nos últimos anos, os critérios ESG já existem há mais de um século. O conceito foi criado pelos investidores cuja consciência social impunha o alinhamento dos seus investimentos com os valores humanos que defendiam.

As pressões que ajudaram a trazer os ESG para o centro das atenções relacionam-se não só com a maior escassez de recursos e com os impactos dos desastres naturais, mas também com as crescentes expectativas de que as empresas cada vez mais se empenhem em atingir os objetivos de desenvolvimento sustentável (ODS) definidos pelas Nações Unidas.

Os dados ESG refletem os fatores extra financeiros que a análise financeira tendencialmente não capta ou apenas indiretamente capta: o modo como a empresa gere o consumo de energia e de água, a produção de resíduos, a remuneração dos trabalhadores e as condições de trabalho, o envolvimento com a comunidade, e outros indicadores mais relacionados com responsabilidade ética e transparência.

Embora os critérios ESG não sejam habitualmente considerados essenciais para os resultados da empresa, existem cada vez mais evidências e estudos que confirmam a associação entre resultados financeiros positivos e um melhor desempenho ESG.

A Informa D&B empenhou-se, por esta razão, em construir um universo de indicadores relevantes, atuais e sistematizados relacionados com a temática ESG sobre todo o universo de empresas ativas em Portugal. Apoiou-se para isso na experiência e conhecimento acumulados há mais de 100 anos, resultantes da atividade de prestação de dados fiáveis, sistematizados e objetivos e da realização de análises rigorosas nomeadamente sobre o risco de concessão de crédito a empresas.

Este documento descreve a abordagem e os métodos utilizados para o desenvolvimento do Score ESG, que inclui atualmente dados reais sobre mais de 200 mil empresas, número que tenderá a aumentar no futuro.

## PANORAMA DE DADOS ESG

### EVOLUÇÃO DOS DADOS ESG

Os dados ESG evoluíram consideravelmente desde a sua fase mais embrionária. Apesar de haver ainda alguma inconsistência nestes dados e de ser ainda reduzido o número de entidades obrigadas à divulgação desta informação, diversos fatores têm vindo a impulsionar a expansão dos dados ESG:

- A necessidade de gerir os riscos de investimentos a longo prazo leva os investidores e os analistas a aumentar o interesse nas novas formas de avaliação do desempenho empresarial. O investimento sustentável é cada vez mais visto como um imperativo e já não como um luxo.
- A atribuição de crédito está crescentemente dependente de avaliações que, cada vez mais, envolvem fatores ESG, como informação quantitativa e qualitativa sobre as práticas e impactos da empresa a nível ambiental, social, de governo, direitos humanos, diversidade, entre outros. A informação financeira está a tornar-se apenas mais um fator na cada vez mais complexa avaliação de desempenho corporativo.
- A União Europeia reforça a importância dos aspetos ESG, ao promover diretivas de reporte de informação não financeira.

### RECOLHA DE DADOS

As classificações do Score ESG resultam sobretudo de dados que foram reportados pelas empresas a organismos oficiais e de indicadores desenvolvidos pela Informa D&B, que podem nesta fase ser usados para este âmbito. Isto porque, embora cada vez mais empresas publiquem dados relativos às suas práticas ESG, essa divulgação continua a ser feita de uma forma não-padronizada, além de que cada entidade pode usar critérios diferentes para calcular os mesmos tópicos ESG.

No que respeita a aspetos relativamente aos quais a informação divulgada é muito limitada, como acontece, por exemplo com os impactos ambientais das atividades desenvolvidas por cada empresa, foram considerados dados gerais, como os que se conhecem acerca do setor de atividade em que cada empresa atua, proporcionalmente segmentados.

A fiabilidade das métricas ESG irá naturalmente aumentar à medida que se for tornando um requisito legal.

## A ABORDAGEM DA INFORMA

Para desenvolver o Score ESG, a Informa D&B analisou toda a informação disponível, eventualmente relevante no âmbito de uma avaliação ESG, marcada pelo máximo de transparência. As vantagens obtidas resultam das características que se seguem.

- Ampla cobertura de empresas, obtida por meio de uma abordagem sistematizada aos dados fornecidos pelos relatórios financeiros, de onde se extraem informações adicionais relacionadas com tópicos ambientais e sociais. Enquanto a grande maioria das empresas não for obrigada a divulgar dados ESG padronizados e os dados oficiais forem portanto escassos, este método permite alcançar a abrangência indispensável.
- Atualização mensal das variáveis do Score ESG, a partir do processamento semanal dos dados. A divulgação de informação empresarial, embora em rápida mudança, acontece tipicamente com frequência anual, incluindo a informação com impacto ambiental e social. Contudo, a recolha de dados ESG não se limita a esta fonte. A Informa D&B recolhe muitos outros dados com frequência semanal possibilitando a atualização sistematizada do Score ESG.

## ABORDAGEM PARA A CONSTRUÇÃO DAS VARIÁVEIS DO SCORE ESG

A arquitetura de dados para as variáveis do Score ESG foi desenvolvida através da análise e descrição dos temas gerais que se relacionam com cada dimensão, ambiental (E), social (S) e de *governance* (G). Para cada tema geral foram identificados tópicos específicos que se relacionam com os temas gerais. Após finalizada esta relação, selecionaram-se as variáveis relevantes disponíveis. O quadro seguinte ilustra alguns dos dados ponderados.

AMBIENTAL (E)		SOCIAL (S)		GOVERNANCE (G)	
Tema	Tópico	Tema	Tópico	Tema	Tópico
Recursos Naturais	Gestão da energia / água	Capital Humano	Relações Laborais	<i>Corporate governance</i>	Diversidade da gestão
	Intensidade carbônica por setor		Diversidade		Transparência empresarial
Incentivos Públicos Ambientais	Incentivos Proteção Ambiental	Envolvimento com comunidade	Donativos Incentivos inclusão social e emprego	Sustentabilidade do negócio	Indicadores de Desempenho

Tabela ilustrativa do tipo de informação que pode estar presente no Score ESG

As variáveis são posteriormente introduzidas, sendo a qualidade das mesmas verificada através de vários processos. Os dados respetivos são posteriormente normalizados, processados e ponderados, com vista à preparação da modelização analítica e dos cálculos a efetuar. Os resultados finais permitem obter vários scores relacionados com ESG, bem como uma classificação global.

### O MODELO ANALÍTICO

O Score ESG reflete a posição relativa de cada empresa, em matéria de ESG, face ao seu setor e a empresas de dimensão equiparável, num dado momento. Apesar de estatístico, o modelo de classificação subjacente é apenas descritivo das características de dada empresa, não sendo, portanto, preditivo.

Com o enriquecimento expeável da informação sobre aspetos ESG, quer em abrangência, quer em detalhe, a Informa D&B pretende vir a usar variáveis específicas, que permitam construir algoritmos ESG preditivos.

O cálculo do Score ESG abrange o universo de empresas com atividade comercial do setor público e privado, que apresentem as seguintes características:

- Informação financeira publicada no portal do Ministério da Justiça relativa aos 3 últimos anos.

- Apresentem, no último ano, um valor anual de vendas e prestação de serviços inferior a 50 milhões de euros e superior a 25 mil euros, e tenham pelo menos um empregado.
- Setor onde exercem a sua atividade (CAE a 3 dígitos) tem pelo menos 5 empresas

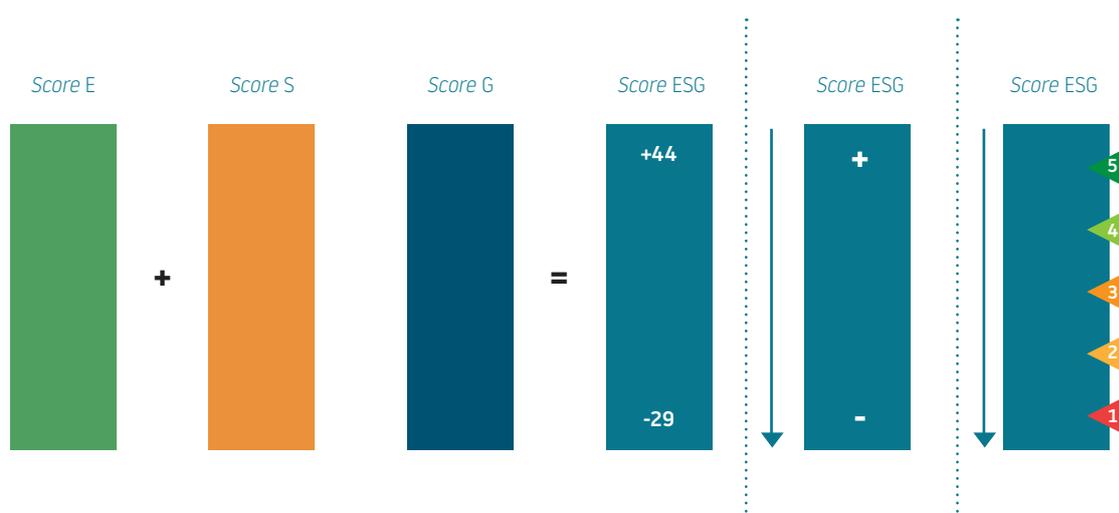
Existem 3 componentes de avaliação (E/S/G), que ponderam variáveis em escala (i.e., contínuas) e variáveis nominais, maioritariamente binárias. Algumas variáveis são subdivididas em 2 categorias, sendo o score composto pela ponderação de um total de 56 variáveis.

Em função da relativização dos valores das variáveis face às empresas da mesma dimensão e setor, é atribuída uma pontuação intermédia a cada empresa. Esta pontuação é avaliada posteriormente no agregado das variáveis e componentes ESG (pontuação total) e individualmente por cada uma dessas componentes.

## CÁLCULO DO SCORE GLOBAL

A pontuação total de cada empresa resulta da pontuação obtida em cada uma das três componentes ESG. A pontuação total máxima que, teoricamente, uma empresa pode assim obter é de 44 pontos, sendo a mínima de -29 pontos.

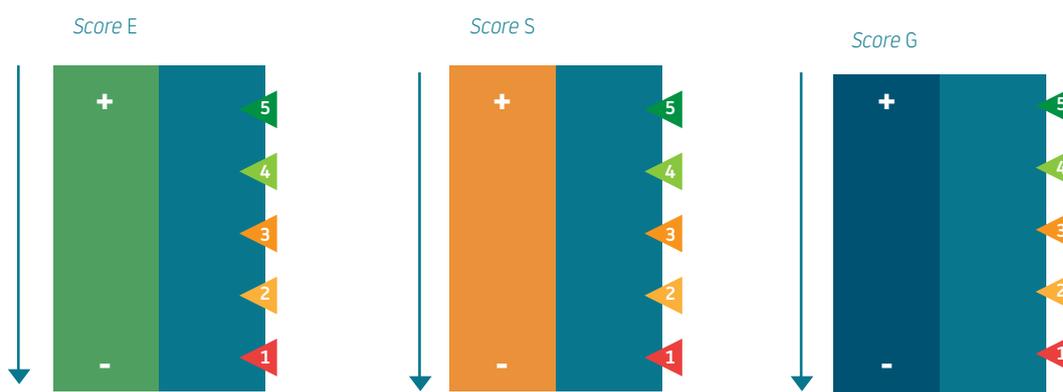
Com base na pontuação total obtida pelas empresas do universo analisado, cada empresa é classificada numa escala/score (Score ESG) de 5 classes, em que 5 corresponde ao score mais elevado. Sendo avaliadas as três componentes em conjunto, o score obtido é global.



O *score* global permite fazer a comparação direta entre uma empresa e as empresas de todos os outros setores e dimensões. Esta possibilidade resulta de a grande maioria das variáveis consideradas no cálculo da pontuação total passarem, elas próprias, por um processo de valorização relativa (relativização), após comparação entre uma empresa e as outras empresas da mesma dimensão e setor.

## CÁLCULO DO SCORE PARCIAL

A pontuação parcial, por componente ESG, de cada empresa resulta da soma das pontuações atribuídas às variáveis associadas a uma componente. Com base na pontuação total das variáveis de cada componente (E, S, ou G), cada empresa é classificada numa escala/score (*Score E*, *Score S*, ou *Score G*) de 5 classes, em que 5 corresponde ao *score* mais elevado.



## APLICAÇÕES PARA O SCORE ESG

A abrangência e a relevância dos dados ESG permitem uma multiplicidade de aplicações, especialmente quando a classificação tiver de ser efetuada para um elevado número de empresas, com especificidades distintas.

As variáveis do Score ESG podem ser úteis para as atividades e funções que se seguem:

### RESPONSÁVEL PELAS COMPRAS

**Necessidade:** Avaliação do desempenho ESG de um elevado número de fornecedores.

**Aplicações:** Definição de prioridades, monitorização e envolvimento com os fornecedores de risco elevado ou baixo; avaliação dos pontos cruciais para o risco ESG entre os fornecedores considerando vários níveis; identificação dos fornecedores que possam ajudar nos objetivos de sustentabilidade definidos pela empresa; identificação dos fornecedores de baixo risco com os quais se possa aprofundar o relacionamento comercial, aumentando os gastos e o envolvimento em contratos de longo prazo ou proporcionando condições preferenciais.

### GESTOR DE INVESTIMENTOS

**Necessidade:** Avaliar o desempenho ESG de uma carteira composta por empresas de capitais privados ou públicos.

**Aplicações:** Identificação das empresas que trarão rendimentos futuros adicionais ou terão neles um impacto utilizando o risco ESG como proxy; identificação das empresas que terão um impacto na composição da carteira ou no investimento temático; reporte e divulgação de dados ESG a reguladores, gestores de ativos ou outras instituições financeiras.

## GESTOR DA SUSTENTABILIDADE DO NEGÓCIO

**Necessidade:** Comparar o desempenho ESG da empresa; informar sobre a estratégia de sustentabilidade da empresa.

**Aplicações:** Análise comparativa do desempenho ESG da empresa, em comparação com o setor ou com os concorrentes; avaliação do desempenho ESG dos clientes da empresa para informar sobre as estratégias de sustentabilidade, incluindo o desenvolvimento do produto, o envolvimento com o cliente, ou a definição de objetivos; avaliação do desempenho ESG da cadeia de abastecimento de uma empresa para informar sobre a estratégia ou sobre a definição de metas.

## BANCA / CRÉDITO

**Necessidade:** Ponderar os dados ESG na auditoria ou na avaliação do crédito.

**Aplicações:** Ponderação de questões ESG na avaliação para concessão de crédito; informação para definição da oferta de taxas de empréstimo preferenciais a empresas de baixo risco; avaliação e execução de testes de stress a carteiras de crédito, utilizando dados ESG como parâmetro; incorporação de questões ESG na *due dilligence* e no processo de KYC (conheça o seu cliente), com vista à obtenção de autorizações.

## SEGUROS

**Necessidade:** Introduzir informação ESG nos modelos de determinação de preços; identificar o risco através do portefólio de uma empresa.

**Aplicações:** introdução de informação ESG nos modelos atuariais para a determinação dos prémios de seguro; identificação das empresas de baixo risco que poderão ser candidatas a cosseguro; avaliação dos níveis de risco da empresa e dos seus fornecedores através da carteira de seguros.

## CONCLUSÃO

O Score ESG da Informa D&B garante uma visão robusta do desempenho ESG de um elevado número de empresas. Com o desenvolvimento deste instrumento, que manteremos em constante melhoria, a Informa D&B é o parceiro essencial das empresas na transição para um futuro mais equitativo, sustentável e financeiramente estável.

Por outro lado, as variáveis do Score ESG vêm proporcionar uma visão do mercado que tem sido difícil perceber até à data. De facto, embora diversas empresas multinacionais se tenham vindo a concentrar em questões ESG há já vários anos, pouco se conhece sobre as suas cadeias de abastecimento e sobre os seus clientes que são empresas, nalguns casos, pequenas e médias empresas. A ferramenta desenvolvida e em desenvolvimento pela Informa D&B vem proporcionar informações relevantes sobre a uma fatia substancial do mercado que, tradicionalmente, é difícil de compreender, no que se refere ao desempenho ESG.

À medida que a regulação for tornando o panorama ESG mais definido, por meio de informação publicada, estabelecimento de normas e, conseqüentemente, do aumento da transparência, os dados ESG serão cada vez mais usados para apoiar a tomada informada de decisões e, portanto, a otimização de resultados.

## NOTAS ADICIONAIS

O Score ESG assenta na análise da informação reunida na nossa base de dados, refletindo a posição relativa de cada empresa quanto aos aspetos das componentes ESG que a caracterizam, num dado momento, relativamente ao seu setor e a empresas de dimensão equiparável.

A classificação atribuída resulta da aplicação de um modelo matemático, que necessariamente pondera um conjunto finito de fatores, não dispensando por isso a análise da situação específica de cada entidade.