

Score ESG da Informa D&B

Contexto, Metodologia e Aplicações

Maio 2025

ÍNDICE

SUMÁRIO EXECUTIVO	3
INTRODUÇÃO.....	4
PANORAMA DE DADOS ESG	5
EVOLUÇÃO DOS DADOS ESG	5
RECOLHA DE DADOS	5
OS DADOS DA INFORMA D&B.....	6
AS VARIÁVEIS DO SCORE ESG	7
O MODELO ANALÍTICO	8
CÁLCULO DO SCORE GLOBAL	8
CÁLCULO DO SCORE PARCIAL	9
APLICAÇÕES PARA O SCORE ESG	10
RESPONSÁVEL PELAS COMPRAS	10
GESTOR DE INVESTIMENTOS	10
GESTOR DA SUSTENTABILIDADE DO NEGÓCIO	10
BANCA / CRÉDITO	10
SEGUROS	11
CONCLUSÃO	11

SUMÁRIO EXECUTIVO

Na medida em que o desempenho não financeiro ganha cada vez mais espaço na avaliação das empresas, o Score ESG da Informa D&B proporciona um conjunto de métricas fundamentais para a tomada de decisão.

As atuais exigências ambientais, sociais e de governance têm impulsionado uma crescente e generalizada atenção às práticas corporativas nesses âmbitos, resultando numa necessidade cada vez maior de medi-las e comunicá-las de forma eficaz. Nesse contexto, as métricas ESG (*Environmental, Social, Governance*) tornaram-se numa tendência dominante para a avaliação do desempenho das empresas em questões relacionadas com a sustentabilidade e responsabilidade corporativa.

A Informa D&B, enquanto especialista nos comportamentos das empresas e do tecido empresarial, mantém-se empenhada em contribuir com dados relevantes e consistentes sobre o ESG e desenvolveu um novo modelo (Score ESG) que classifica as empresas nesta matéria.

O modelo baseia-se num amplo conhecimento sobre o tema e nos dados disponíveis na base de dados da Informa D&B. Esses dados, sendo muitos deles provenientes de fontes oficiais, garantem a transparência e o rigor necessários para a construção de um modelo fiável.

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

Os resultados gerados desta forma são traduzidos em *scores* parciais, relativos a cada uma das componentes 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 a agregação dos dados ESG e a transformação dos mesmos em indicadores úteis para a tomada de decisão. O Score ESG da Informa D&B cumpre este objetivo, proporcionando um conjunto de métricas que podem ter múltiplas aplicações, desde a gestão da cadeia de abastecimento ou das vendas, ao investimento, à avaliação para concessão de empréstimos e créditos ou às políticas de aceitação de riscos nos seguros.

Abrangendo atualmente mais de 250 mil entidades do universo empresarial português, o Score ESG da Informa D&B considera um conjunto significativo de variáveis, que 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

O modo como as empresas são avaliadas está a mudar. O desempenho não financeiro está a ganhar espaço como critério nesta avaliação e o reporte de práticas sustentáveis das empresas será cada vez mais relevante para a sua capacidade de atuação, financiamento e crescimento.

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 o 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 contribuir para 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 indicadores relevantes, atuais e sistematizados relacionados com a temática ESG sobre todo o universo de empresas ativas em Portugal. Apoiou-se para isso na sua experiência e conhecimento com mais de 100 anos, resultantes da atividade de prestação de dados consistentes e realização de análises rigorosas, nomeadamente sobre o risco de concessão de crédito a empresas.

Este documento descreve a abordagem, os métodos e os indicadores utilizados para o desenvolvimento do Score ESG, uma informação com amplitude e profundidade que fornece uma leitura sobre as práticas ESG de mais de 250 mil empresas nacionais.

PANORAMA DE DADOS ESG

Os reportes e as análises sobre as práticas ESG estão a evoluir à medida que a sua procura aumenta por parte de mais empresas, reguladores ou instituições financeiras. A Informa D&B é um agente desta evolução, acompanhando regularmente a disponibilidade dos dados ESG e criando variáveis sempre que tal enriqueça as suas análises em profundidade e em amplitude.

EVOLUÇÃO DOS DADOS ESG

É ainda reduzido o número de empresas que são obrigadas a reportar dados ESG e parte destes dados não são ainda inteiramente consistentes. No entanto, diversos fatores estão a estimular a divulgação dos dados ESG em maior número e por parte de uma quantidade crescente de empresas:

- A necessidade de gerir os riscos de investimentos a longo prazo conduz os investidores e os analistas a aumentar o interesse nas novas formas de avaliação do desempenho empresarial, designadamente o desempenho não financeiro, transformando o investimento sustentável numa obrigação e não numa opção.
- Também a atribuição de crédito está dependente de avaliações que envolvem, cada vez mais, 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 União Europeia reforça a importância dos aspetos ESG, ao promover diretivas de reporte de informação não financeira.

A informação financeira está a tornar-se apenas um entre outros fatores, numa avaliação do desempenho corporativo que é cada vez mais complexa.

RECOLHA DE DADOS

As classificações do Score ESG resultam, na sua maioria, de dados que foram reportados pelas próprias empresas a organismos oficiais, bem como de indicadores desenvolvidos pela Informa D&B.

Embora sejam cada vez mais as empresas que publicam dados relativos às suas práticas ESG, essa divulgação ainda não é padronizada e cada entidade pode usar critérios diferentes para calcular os mesmos tópicos.

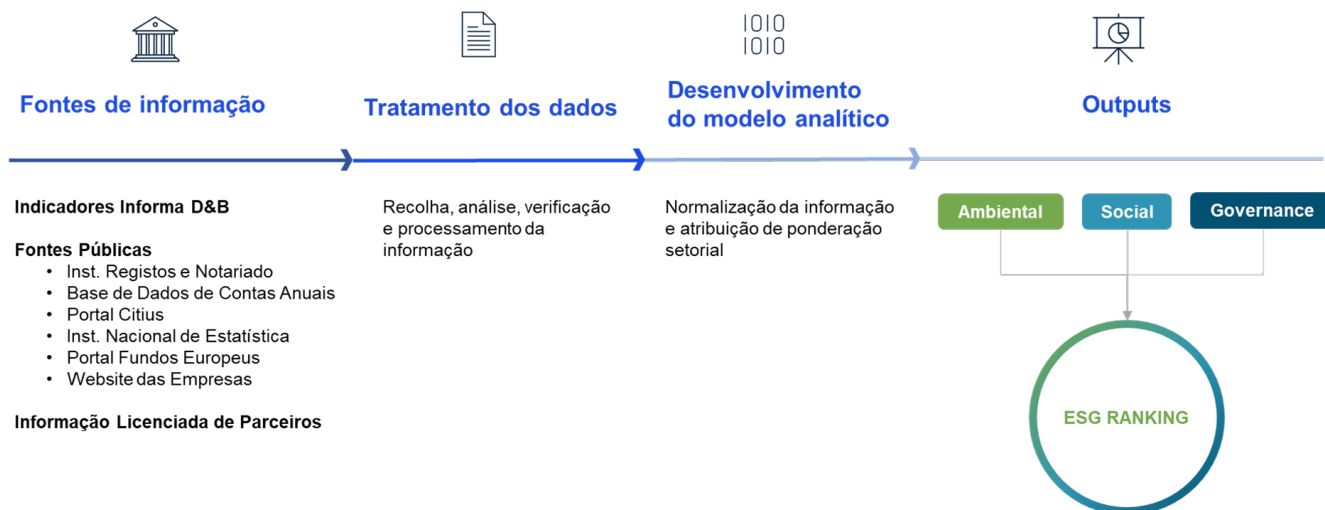
Nos temas em que a informação divulgada é muito limitada, como acontece, por exemplo com os impactos ambientais das atividades desenvolvidas por cada empresa, foram considerados dados gerais, como os que se conhecem acerca do setor de atividade em que cada empresa atua, proporcionalmente segmentados.

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

OS DADOS DA INFORMA D&B

Há mais de 100 anos que a Informa D&B lidera a produção de conhecimento sobre o tecido empresarial, criando indicadores que monitorizam os riscos associados às empresas, bem como análises que orientam decisões.

Para desenvolver o Score ESG, a Informa D&B analisou de forma rigorosa toda a informação disponível e relevante no âmbito de uma avaliação ESG.



Os dados da Informa D&B, permitem enriquecer o panorama dos dados ESG e contribuir para uma avaliação ESG mais transparente, fornecendo o seguinte:

- **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. Este método permite alcançar a abrangência indispensável, enquanto a grande maioria das empresas não for obrigada a divulgar dados ESG padronizados e os dados oficiais forem, portanto, escassos;
- **Atualização mensal**, a partir do processamento semanal dos dados. A divulgação de informação empresarial, embora em rápida mudança, acontece geralmente 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 contínua do Score ESG.

AS 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 governance (G). Para cada tema geral foram identificados tópicos específicos e selecionadas 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	Consumo de eletricidade (KWh)	Capital humano	Diversidade e igualdade de género	Gestão	Diversidade na gestão	
	Autoconsumo de energia (setor)		Formação e educação		Gestão familiar	
	Gastos com combustíveis		Remunerações		Gestor sócio / acionista	
	Gastos com água		Gastos em ação social		Modelo de Governança	
Intensidade carbónica	Intensidade carbónica por setor de atividade	Envolvimento com os fornecedores	Benefícios atribuídos a colaboradores	Conformidade empresarial	Ação judicial	
Compras a mercados externos	Score Ambiental País Importação		Pessoas a tempo completo/parcial		Situação contributiva	
Oportunidades ambientais	Incentivos Públicos à Proteção Ambiental		Ações judiciais do Tribunal do Trabalho	Sustentabilidade do negócio	Transparência empresarial	Certificação legal de contas
			Seguros			Indicador de Resiliência
			Despesas com higiene e conforto			Ação de insolvência
			Gastos com fardamento			Processo de insolvência
Envolvimento com os clientes	Envolvimento com os clientes		Despesas com vigilância e segurança	Envolvimento com a comunidade	Oportunidades Sociais	Impacto financeiro das alterações climáticas
			Pagamento a fornecedores			Donativos
			Crédito a clientes			Incentivos Públicos à inclusão social e ao emprego
			Despesas em artigos para oferta			
Envolvimento com a comunidade	Envolvimento com a comunidade	Despesas Publicidade e Propaganda				
		Dispêndios de pesquisa				
		Site institucional				
		Email Institucional				

As variáveis são posteriormente introduzidas, sendo a qualidade das mesmas verificada através de vários processos. Os respetivos dados são normalizados, processados e ponderados, com vista à preparação da modelização analítica e dos cálculos a efetuar. Os resultados finais permitem obter vários indicadores 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 expetável 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 2 últimos anos fiscais;
- 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 da mesma dimensão.

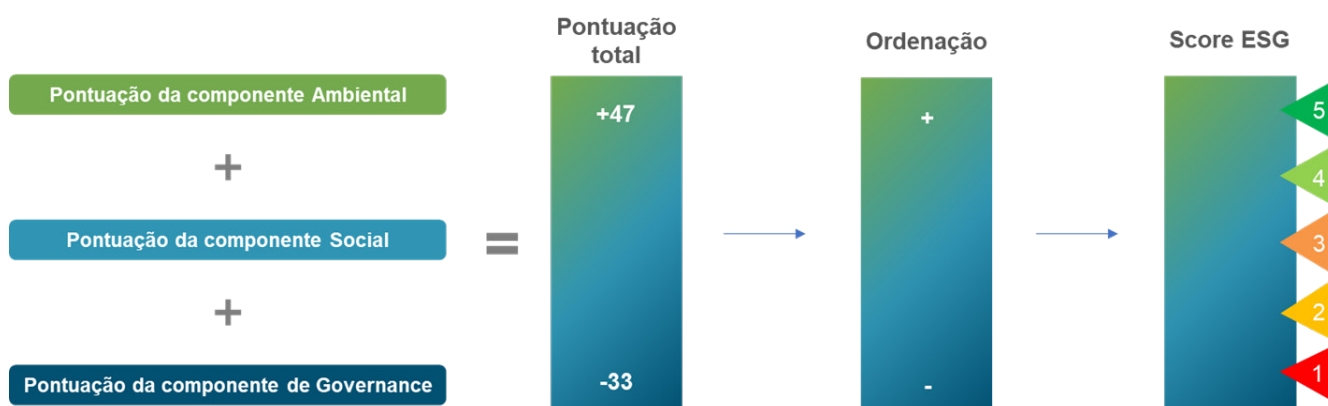
Existem 3 componentes de avaliação (E/S/G), que ponderam variáveis em escala (i.e., contínuas) e variáveis nominais, maioritariamente binárias. Algumas variáveis são subdivididas em 2 categorias, sendo o *score* composto pela ponderação de um total de 59 variáveis.

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).

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 47 pontos, sendo a mínima de -33 pontos.

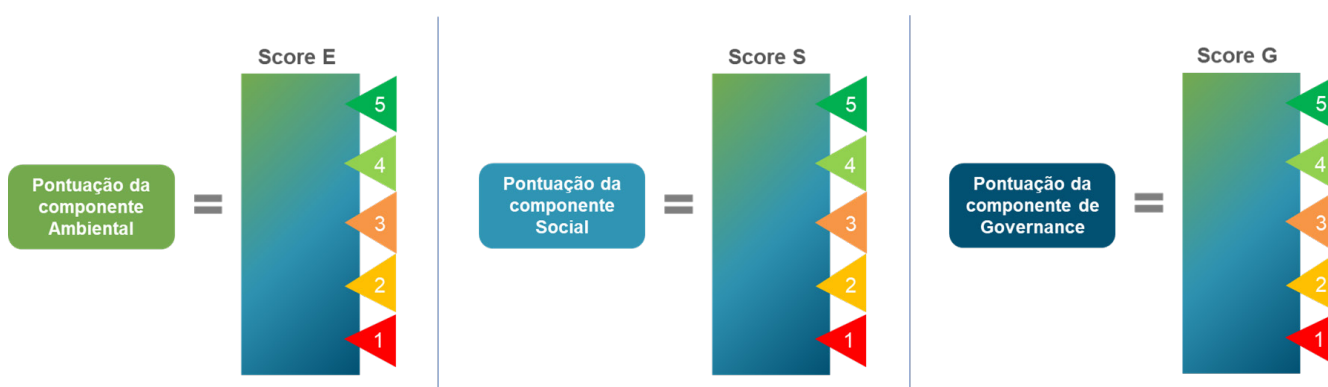
Com base na pontuação total obtida pelas empresas do universo analisado, cada empresa é classificada numa escala/*score* (Score ESG) de 5 classes, em que 5 corresponde ao *score* mais elevado. Sendo avaliadas as três componentes em conjunto, o *score* obtido é global.



O *score* global permite fazer a comparação direta entre uma determinada 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 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 diligence 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 indicador, 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.