

Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias – Opinión de Segunda Parte



| | |
|---|---|
| Opinión Externa ^a de Sustainable Fitch | 'Excelente' |
| Tipo de Marco de Deuda | Sostenible |
| Alineación | Lineamientos de los Bonos Sostenibles (SBG; Sustainability Bond Guidelines), Principios de Bonos Verdes (GBP; Green Bond Principles) y Principios de Bonos Sociales (SBP; Social Bond Principles) publicados por Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA; International Capital Market Association); Principios de Préstamos Verdes y Principios de Préstamos Sociales publicados por varias asociaciones del mercado de préstamos (LMA, LSTA y APLMA). |

^a Ver Apéndice B para detalles. Notas: Ver Apéndice A para leer las definiciones de los SBG del ICMA, Principios de Préstamos Verdes y Principios de Préstamos Sociales de LMA, LSTA y APLMA. La fecha de asignación de la SPO es el 30 de junio de 2023.

Información sobre el Marco de Deuda

- Sustainable Fitch considera que el marco de deuda sostenible de la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias (Conafips), alineado con los GBP, SBP y SBG publicados por la ICMA y con los Principios de Préstamos Verdes y Sociales publicados por tres asociaciones de préstamos: la Asociación del Mercado de Préstamos (LMA; Loan Market Association), la Asociación de Préstamos de Comercio y Sindicaciones (LSTA; Loan Syndications and Trading Association) y la Asociación del Mercado de Préstamos de la región Asia-Pacífico (APLMA; Asia Pacific Loan Market Association), tiene una opinión externa (SPO; *second-party opinion*) de 'Excelente'.
- El marco de deuda se basa en los cuatro pilares relevantes establecidos en los principios de la ICMA y de las asociaciones de préstamos: el uso de los fondos (UoP; *use of proceeds*), el proceso de selección y evaluación de proyectos, la gestión de los fondos y el reporte.
- La opinión de Sustainable Fitch sobre el marco de deuda tiene una evaluación de 'Excelente' respecto al UoP. El UoP se destinará, en última instancia, a actividades productivas ejercidas por micro, pequeñas y medianas empresas (Mipymes), apoyando su acceso a servicios financieros. Los créditos elegibles sociales se dirigen, en su gran mayoría, a poblaciones vulnerables; los créditos verdes elegibles se alinean, en su mayoría, a las mejores prácticas internacionales y buscan la mitigación y adaptación del cambio climático.
- Sustainable Fitch evalúa en 'Excelente' los procesos de selección, evaluación, y gestión de los fondos, ya que Conafips cuenta con procesos transparentes y multidimensionales para llevar a cabo las actividades de selección, revisión y monitoreo del portafolio de créditos a financiar. El proceso de reporte de asignación de los fondos y de impacto es robusto y se considera como 'Bueno'.
- Como parte de la documentación recibida para proveer la presente SPO, Conafips puso a disposición de Sustainable Fitch una cartera de proyectos elegibles. Esta cartera fue construida al amparo del marco de deuda de bonos o préstamos sostenibles desarrollado en colaboración con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) con el apoyo de la Secretaría de Estado para Asuntos Económicos (SECO), a través de la asistencia técnica de la firma consultora HPL LLC. El contar con ese documento brindó transparencia y trazabilidad de las características de las transacciones que se realizarán al amparo del marco de deuda.
- El marco de deuda detalla cinco categorías sociales y siete categorías verdes para los UoP. El documento define los criterios sociales de elegibilidad, las actividades productivas a financiar serán lideradas por personas vulnerables, incluyendo mujeres, personas de baja escolaridad, adultos mayores, residentes rurales o en zonas de pobreza. Además, se detallan los criterios ambientales técnicos de mitigación y adaptación al

Contacto – Analítico

Gabriela Sepúlveda
+52 81 4161 7074
gabriela.sepulveda@sustainablefitch.com

Contacto – Medios

Jacqueline Carvalho
+55 21 4503 2623
jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

cambio climático, brindando certeza de la aplicación de mejores prácticas sobre los proyectos contemplados en cada una de las categorías ambientales.

- El marco de deuda define de forma clara una lista de exclusión de proyectos que pueden generar un impacto ambiental negativo, vulnerar los derechos de la población indígena o que se consideran ilegales bajo las regulaciones nacionales y/o internacionales. Sustainable Fitch considera que lo anterior es positivo, dado que brinda transparencia a los criterios de elegibilidad.
- Las emisiones y los préstamos bajo el marco de deuda soportan la estrategia de sostenibilidad de Conafips, centrada en la inclusión económica de los micro y pequeños productores, así como en el fomento de la economía popular y solidaria, apoyando, de esta manera, al Programa Nacional de Finanzas Populares, Emprendimiento y Economía Solidaria del país. La diversificación de fuentes alternativas de financiamiento permite, a su vez, que Conafips pueda crecer y continuar otorgando financiamiento.
- Las emisiones y los préstamos bajo el marco de deuda podrían contribuir directamente con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la ONU que detallamos en cada una de las categorías de crédito elegibles.
- Sustainable Fitch considera que el marco de deuda de la entidad es relevante para aportar al desarrollo económico, social y ambiental del país. Además, este apoya a los objetivos clave establecidos en el Plan de Creación de Oportunidades de Ecuador, como reducir la brecha del desempleo juvenil, incrementar la población en nivel socioeconómico medio y reducir las brechas de género relativas a empleo y remuneración. Por otra parte, los objetivos ambientales se alinean a la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI), sistemas de producción de agricultura sostenibles, así como al incremento de medidas de adaptación al cambio climático.

Fuente: Sustainable Fitch, marco de deuda de la Conafips

Información del Emisor

- Conafips, creada en 2012, es una institución financiera pública que opera como banca de segundo piso, canalizando fondos a las organizaciones del sector financiero popular y solidario ecuatoriano, conformado por cooperativas de ahorro y crédito y mutualistas. Conafips trabaja con aproximadamente 250 cooperativas y mutualistas, las cuales otorgan financiamiento a más de 40,000 beneficiarios.
- El sector financiero popular y solidario es importante en Ecuador, dado que contribuye aproximadamente con 20% de los créditos totales del sector financiero. A junio de 2022, Conafips, contaba con un portafolio de créditos de USD456 millones, lo cual representa una pequeña participación de mercado en el sistema financiero ecuatoriano.
- La misión de Conafips es promover la inclusión social y productiva de las familias ecuatorianas y fortalecer los procesos de desarrollo de la economía popular y solidaria. Las cooperativas y mutualistas con las que la institución tiene alianzas se enfocan en poblaciones en niveles de pobreza media a mayor, las cuales representan alrededor de 70% de los beneficiarios finales de Conafips, proporción que se ha mantenido estable históricamente.
- La estrategia de sostenibilidad de Conafips integra cuatro lineamientos, considerando el financiamiento sostenible, la gestión adecuada de riesgos crediticios ambientales y sociales, transparencia de la información no financiera, y gestión de riesgos ambientales y sociales físicos. Durante 2023, la institución publicará su primer informe de sustentabilidad, lo cual dará mayor transparencia a sus metas y compromisos sustentables.
- Conafips integra, de una manera sistemática y automatizada, consideraciones ambientales y sociales en sus procesos de otorgación de crédito y gestión de riesgo. También integra al empoderamiento de la mujer, apoyando una política conocida como la “economía violeta”, a través de la oferta de créditos con tasas de interés favorables para las mujeres; a diciembre de 2022, 49% del portafolio de crédito de Conafips corresponde al financiamiento a mujeres. En la cuestión ambiental, Conafips está en proceso de medir su huella de carbono y desarrolló una línea de crédito verde, dirigida principalmente a créditos de economía circular y eficiencia energética.

Fuente: Sustainable Fitch, marco de deuda de la Conafips, informe de rendición de cuentas 2022 de la Conafips

Información de las Emisiones al Amparo de este Marco de Deuda

El marco de deuda servirá para múltiples emisiones y préstamos sociales, verdes y/o sostenibles de la institución.¹

En la sección de “Uso de los Fondos – Créditos Elegibles”, Sustainable Fitch presenta su opinión sobre los posibles créditos a financiar por el emisor.

¹ La versión en español de este documento se considera como la versión original, documentos en otros idiomas se consideran una traducción de esta versión.

Uso de los Fondos – Créditos Elegibles

Categorías Sociales Elegibles

| Información Provista por el Emisor | Opinión de Fitch |
|------------------------------------|------------------|
| Opinión: 'Excelente' | |

Créditos a adultos mayores que lideran actividades productivas

| | |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> Préstamos para financiamiento productivo, comercial y de servicio a una persona natural con 65 años como mínimo. | <ul style="list-style-type: none"> Esta categoría está alineada con la lista de proyectos sociales elegibles de la ICMA y de las asociaciones de préstamos. Este UoP promueve el empoderamiento y el desarrollo socioeconómico a través del microfinanciamiento y está enfocado en una población objetivo, que es la población mayor. Se considera a las personas mayores a 60 años vulnerables, debido a su incapacidad de llevar a cabo actividades de alto impacto, o bien, que presentan algún padecimiento de salud. Según el Banco Mundial, 12% de la población ecuatoriana mayor de 65 años se encuentra por debajo de la línea de pobreza. Además, según el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) ecuatoriano, las personas mayores de 65 años representan alrededor de 8% de la población activa del país; sin embargo, 80% de esta población labora en el sector informal. La accesibilidad de esta población a oportunidades de empleo pleno es limitada, lo cual perjudica su capacidad para aumentar los ingresos familiares y, a su vez, puede generar barreras para acceder al desarrollo económico y social. Debido a lo anterior, Sustainable Fitch considera positivo el enfoque en esta población objetivo, ya que genera oportunidades de crecimiento económico para las familias. Lo anterior contribuye a los ODS 8, 9 y 10, debido a que el financiamiento hacia Mipymes puede contribuir a disminuir la brecha de desigualdad e impulsar la inclusión financiera y laboral de la población mayor. |
|--|---|

Créditos a jóvenes que lideran actividades productivas

| | |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> Préstamos para financiamiento productivo, comercial y de servicio de una persona natural con edad entre los 18 y 29 años inclusive. | <ul style="list-style-type: none"> Esta categoría está alineada con la lista de proyectos sociales elegibles de la ICMA y de las asociaciones de préstamos dado que este UoP promueve el empoderamiento y el desarrollo socioeconómico a través del microfinanciamiento. Se considera que la población de jóvenes atendida por Conafips es una población vulnerable, debido a que la gran mayoría cuenta con un nivel bajo de educación y se encuentra en un nivel socioeconómico bajo. De acuerdo con información proporcionada por Conafips, del financiamiento otorgado a jóvenes, 87% de los jóvenes completó hasta la educación primaria y/o secundaria (educación básica), 48% tiene un nivel socioeconómico bajo y 39% se ubica en una zona rural. Los préstamos a jóvenes contribuyen a que la población joven, desempleada, subempleada o trabajando en el sector informal, pueda acceder a financiamiento que les permita desarrollarse económicamente. Según el INEC, en Ecuador, 9% de los jóvenes entre 15 y 24 años se encuentra desempleados, tasa por encima de la tasa de desempleo promedio del país (4%). Lo anterior contribuye a los ODS 8, 9 y 10, debido a que el financiamiento hacia Mipymes puede contribuir a disminuir la brecha de desigualdad e impulsar la inclusión financiera y laboral de la población joven. |
|---|--|

Créditos a mujeres que lideran actividades productivas

| Información Provista por el Emisor | Opinión de Fitch |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> Préstamos para financiamiento productivo, comercial y de servicio a una persona natural mujer. | <ul style="list-style-type: none"> Esta categoría está alineada con la lista de proyectos sociales elegibles de la ICMA y de las asociaciones de préstamos. Este UoP promueve el empoderamiento y el desarrollo socioeconómico a través del microfinanciamiento, y está enfocado en la población objetivo de las mujeres. Según el INEC, la tasa de empleo adecuado/pleno para las mujeres ecuatorianas es de 28.5% y se encuentra por debajo de la tasa equivalente de 39.9% para hombres. A su vez, la tasa de desempleo de las mujeres es de 4.9%, superior a la de los hombres de 3.4%. Esto coloca a las mujeres ecuatorianas en una situación de mayor vulnerabilidad económica. El financiamiento de microempresas dirigidas por mujeres, genera oportunidades económicas para disminuir las brechas mencionadas, y contribuye a los ODS 5, 8, 9 y 10. |

Créditos a personas con baja escolaridad que lideran actividades productivas

| | |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> Préstamos para financiamiento productivo, comercial y de servicio a una persona natural que completó su nivel educativo solo hasta primaria o secundaria. | <ul style="list-style-type: none"> Esta categoría está alineada con la lista de proyectos sociales elegibles de la ICMA y de las asociaciones de préstamos. Este UoP promueve el empoderamiento y el desarrollo socioeconómico a través del microfinanciamiento, y está enfocado en una población objetivo, que es la población con bajo nivel de escolaridad. En Ecuador, de acuerdo a las cifras del INEC, la población cuenta con un promedio de 10.6 años de estudio, que se traduce en un nivel de escolaridad bajo. A nivel nacional, 44% de los empleados solo cuenta con nivel básico de escolaridad. Además, 54% de la población ecuatoriana labora en el sector informal. Lo anterior refleja en cierta forma que los niveles bajos de escolaridad limitan el acceso a trabajos permanentes que suelen requerir un mayor nivel educativo o conocimientos técnicos. El financiamiento de actividades productivas enfocado en una población con bajo nivel educativo apoya la reducción de la desigualdad social, lo cual tiene impacto social positivo y contribuye a los ODS 8, 9 y 10. |
|---|--|

Créditos para microempresas en zonas de pobreza y/o parroquias rurales

| | |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> Préstamos para financiamiento productivo, comercial y de servicio a microempresas ubicadas en una parroquia rural (división político-administrativa [DPA]) o con al menos un 65% de la población en estatus de pobreza. | <ul style="list-style-type: none"> Esta categoría está alineada con la lista de proyectos sociales elegibles de la ICMA y de las asociaciones de préstamos. Este UoP promueve el empoderamiento y el desarrollo socioeconómico a través del microfinanciamiento, y está enfocado en una población objetivo, que es la población rural o con bajo nivel de ingresos. De acuerdo con cifras publicadas por el INEC, Ecuador cuenta 25% de la población en nivel de pobreza y 9% vive en pobreza extrema. El mejoramiento de las condiciones de vida y la inclusión financiera hacia la población rural y/o en situación de vulnerabilidad es un objetivo clave para la institución. Alrededor de 40% de los beneficiarios de Conafips se encuentra en el sector rural y 46% en una zona con un nivel de pobreza mayor al 65% de la población. Por otro lado, de los beneficiarios con recursos financiados por Conafips, 74% puede cubrir la canasta básica familiar. El financiamiento de microempresas hacia la población rural y en situación de vulnerabilidad contribuye a los ODS 8, 9 y 10, al impulsar la inclusión financiera, y a disminuir las brechas de subempleo y empleo no formal. |
|---|--|

Fuente: Marco de deuda de la Conafips

Fuente: Sustainable Fitch, INEC, Banco Mundial, ONU

Créditos Verdes Elegibles

| Información Provista por el Emisor | Opinión de Fitch |
|------------------------------------|------------------|
|------------------------------------|------------------|

Opinión: 'Excelente'

Edificios ecológicos

- | | |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> Financiamiento de eco-estructuras que mejoren la eficiencia del uso de energía, agua y gestión de residuos en edificaciones con certificación LEED, EDGE, BREEAM, Punto Verde, o SEA. | <ul style="list-style-type: none"> Esta categoría está alineada con la lista de proyectos verdes elegibles de la ICMA y de las asociaciones de préstamos. El sector inmobiliario tiene un impacto ambiental negativo, debido al uso intensivo de energía eléctrica y agua relacionado con la ocupación del edificio. Con base en lo anterior, el financiamiento de ecoestructuras que mejoran la eficiencia en el uso de energía, agua y la gestión de residuos se considera un impacto ambiental positivo, ya que contribuye a mitigar el cambio climático y a conservar los recursos naturales. Las distintas certificaciones ambientales para los inmuebles miden diferentes factores ambientales. Nuestra opinión es que el impacto ambiental de todas las certificaciones sea positivo, ya que requieren, como mínimo, un seguimiento de varias consideraciones ambientales, desde la eficiencia energética, el uso de agua, la gestión de los residuos, la calidad del agua y aire en el interior de los edificios, etc. Sustainable Fitch reconoce que algunas certificaciones demandan criterios más estrictos, pero opina que los pasos hacia la certificación son siempre positivos. El marco de deuda no detalla los niveles de certificación para LEED, EDGE y BREEAM, por lo cual no se puede determinar de manera transparente la ambición del ahorro energético, que se busca alcanzar con las ecoestructuras financiadas. Punto Verde y el Sistema de Evaluación Ambiental (SEA), son certificaciones locales que buscan mejorar la gestión de los recursos como el agua, los residuos, los materiales y la eficiencia energética. Ambas requieren que los actores realicen mediciones y cuantifiquen los beneficios ambientales, lo cual impulsa la visibilidad de las cuestiones ambientales en el contexto de una Mipyme. Sin embargo, no buscan un objetivo específico de cada uno de los criterios incluidos. Una deficiencia más específica del nivel de eficiencia energética esperado y de otros criterios cuantitativos para definir los beneficios ambientales esperados mejoraría la opinión de Sustainable Fitch de esta categoría. |
|---|--|

Eficiencia energética

- | | |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> Financiamiento para la adquisición de equipos ecoeficientes que permitan al menos 20% de ahorro de energía (tomando como línea base el equipo que se reemplaza), o la adquisición de un equipo con la tecnología más eficiente disponible en el mercado. <ul style="list-style-type: none"> Adquisición de maquinaria y equipos que cuenten con sellos de alta eficiencia en el mercado Aires acondicionados con etiqueta "A", invertir con uso de refrigerante R410 Electrodomésticos y equipos con etiqueta energética "A" Iluminación LED o sistemas de control y automatización de luminarias (domótica) Cocinas de inducción Adquisición de maquinaria y equipo que reemplace maquinaria obsoleta (mayor a 10 años). | <ul style="list-style-type: none"> Esta categoría está alineada con la lista de proyectos verdes elegibles de la ICMA y de las asociaciones de préstamos. Este UoP apoya los ODS 7 y 9, al mejorar la eficiencia energética de las actividades realizadas por el tomador de crédito, el cual utiliza equipos más eficientes. El marco de deuda considera elegible a los equipos o electrodomésticos que forman parte de los procesos para el correcto funcionamiento de las actividades productivas y que cumplen con al menos 20% de ahorro energético (tomando como línea base el equipo que se reemplaza) o la tecnología más eficiente disponible. Sustainable Fitch considera lo anterior positivo, ya contribuye directamente a la disminución de emisiones de GEI. Los equipos listados en el marco de deuda consideran la etiqueta energética 'A', la cual indica un consumo energético inferior a 55% del promedio. Esto representa un buen nivel de eficiencia energética relacionado con las mejores tecnologías disponibles, lo que es positivo para el medioambiente. |
|--|---|

| Información Provista por el Emisor | Opinión de Fitch |
|---|--|
| | <ul style="list-style-type: none"> Los aparatos de aire acondicionado con uso de refrigerante R410 fueron introducidos al mercado después del Protocolo de Montreal para eliminar el uso de refrigerantes que dañan la capa de ozono. La eficiencia energética de estos aparatos se considera buena. Sin embargo, el R410 cuenta con un alto índice de potencial de calentamiento global y se espera que posteriormente sea reemplazado por otro tipo de refrigerantes menos contaminantes, como los ER32. |
| Energía renovable | |
| <ul style="list-style-type: none"> Financiamiento para la comercialización de insumos o componentes de energías renovables (verificado contra factura), o proyectos relacionados con alguna de las subcategorías elegibles descritas abajo: <ul style="list-style-type: none"> Energía solar Biomasa Hidráulica. | <ul style="list-style-type: none"> Esta categoría está alineada con la lista de proyectos verdes elegibles de la ICMA y de las asociaciones de préstamos. Este UoP contribuye al ODS 7 energía asequible y no contaminante. La generación de energía a partir de fuentes solares es una actividad que contribuye directamente a la mitigación del cambio climático. De forma positiva, el marco de deuda define umbrales técnicos basados en la ciencia para los créditos elegibles, alineados con las taxonomías ambientales. La generación de biomasa es positiva en comparación con el uso de fuentes fósiles y contribuye a disminuir las emisiones de GEI. El marco de deuda define umbrales técnicos para la generación de energía a través de biomasa considerando que las emisiones del ciclo de vida de electricidad generada deben ser inferiores a 100 gramos por dióxido de carbono equivalente por kilovatio-hora (gCO₂e/kWh) y generar un ahorro de 80% de emisiones de GEI en comparación con una fuente fósil, lo que contribuye a la mitigación del cambio climático. Además, el marco de deuda establece que la materia prima deberá ser proveniente solo de materia orgánica, considerando esta exclusivamente a los desechos agrícolas y forestales. Lo anterior se alinea a los criterios de selección para la mitigación del cambio climático de la taxonomía de <i>Climate Bonds Initiative</i> (CBI) para la generación de energía. Sin embargo, para considerarse la mejor práctica, en línea con la Taxonomía de la Unión Europea (EU), hacen falta criterios adicionales relativos a la fuente de biomasa utilizada, con el propósito de minimizar el riesgo de deforestación por agricultura en áreas protegidas o con alto valor de diversidad. Positivamente, la energía hidráulica es una energía renovable, por lo que se considera que contribuye directamente a la mitigación del cambio climático. Como parte del marco de deuda, se definen umbrales, considerando que las emisiones del ciclo de vida sean menores a 50 gCO₂e/kWh y que las plantas tengan una capacidad mínima de 5 vatios por metro cuadrado (W/m²) y una capacidad máxima de 99 megavatios (MW). Lo anterior se alinea con las mejores prácticas y criterios de selección de mitigación de la taxonomía de CBI. |
| Gestión sostenible del agua y aguas residuales | |
| <ul style="list-style-type: none"> Financiamiento de actividades relacionadas con: <ul style="list-style-type: none"> Sistemas de recolección, almacenamiento y distribución de agua de lluvia Planta de tratamiento de aguas residuales no convencionales y ecológicas que no utilicen energía eléctrica Construcción de reservorios o albardas Sistemas de recuperación de agua con tratamiento para reutilización 100% (industrial, agrícola o comercial). | <ul style="list-style-type: none"> Esta categoría está alineada con la lista de proyectos verdes elegibles de la ICMA y de las asociaciones de préstamos. La recolección, almacenamiento y distribución de agua de lluvia es positivo ambientalmente, ya que apoya la conservación de los recursos hídricos. Se considera que esto es una medida importante de adaptación al cambio climático. El tratamiento de aguas residuales, a su vez, genera beneficios ambientales positivos, reduciendo la carga contaminante sobre los recursos agua y suelo. Las plantas definidas en el marco de deuda son a pequeña escala, en áreas en que estos servicios no están disponibles y en su |

| Información Provista por el Emisor | Opinión de Fitch |
|------------------------------------|--|
| | <p>gran mayoría no convencionales y ecológicos, como la vermifiltración, biorremediación, filtros de arena, lagunas de estabilización, entre otras. Estas plantas no requieren de electricidad para su funcionamiento, por lo que los criterios técnicos relacionados con la eficiencia energética no son aplicables. Asimismo, al no hacer uso de electricidad, estas plantas mitigan las emisiones de GEI, teniendo un impacto ambiental positivo en comparación con otros tipos de tratamiento. El marco de deuda también determina que las plantas que integran procesos anaeróbicos y generan emisiones de metano, deben aprovechar el metano para la generación de energía. Lo anterior es positivo para el medio ambiente, ya que reduce el impacto negativo al cambio climático.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Créditos que contribuyan al ODS 6 que busca garantizar la disponibilidad y la gestión sostenible del agua y el saneamiento ayudarán a continuar disminuyendo la brecha del acceso al agua que existe en el país. • La construcción de reservorios o albarradas es una actividad de adaptación al cambio climático y se considera positivo ambientalmente. Las albarradas son sistemas de captación de agua utilizadas en el sector de agricultura para aumentar la disponibilidad de agua para el riego de cultivos, como abrevaderos para el ganado y como reserva de agua en caso de incendios forestales. |

Gestión sostenible de recursos naturales

| | |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> • Producción agrícola orgánica o empresas agrícolas con certificaciones elegibles. • Financiamiento de producción agrícola que atienda alguna de las siguientes prácticas agrícolas sostenibles: <ul style="list-style-type: none"> ○ Sistema de fertirrigación/hidroponía con insumos orgánicos o sello verde. ○ Sistemas de riego por goteo o microaspersión ○ Invernaderos con sistemas hidropónicos y gestión adecuada de desecho ○ Sistemas silvopastoriles ○ Lombricomposta ○ Producción con reconocimiento o Punto Verde ○ ISO 34101 para cacao sostenible y trazable ○ Sistemas agroforestales ○ Adquisición de M&E que reemplacen maquinaria obsoleta (mayor a 10 años) y que cuente con una eficiencia en el uso de agua mayor a 20%. • Financiamiento de empresas que comercializan productos orgánicos y/o insumos orgánicos para agricultura. • Reforestación con especies nativas o producción forestal sostenible: <ul style="list-style-type: none"> ○ Producción forestal sostenible o empresas forestales con certificaciones elegibles. ○ Bioemprendimientos a través del aprovechamiento sostenible de los Productos Forestales No Maderables (PFNM) provenientes de bosques naturales o recreados. ○ Instalación de cercas vivas por medio de la plantación de especies nativas. | <ul style="list-style-type: none"> • Esta categoría está alineada con la lista de proyectos verdes elegibles de la ICMA y de las asociaciones de préstamos. • Estos créditos contribuyen al ODS 2, al impulsar las prácticas de agricultura sostenible, orgánica y local. Asimismo, el manejo sustentable de los bosques contribuye al ODS 15. • El sector agrícola contribuye a un alto porcentaje de las emisiones de GEI y, a su vez, esta actividad está vinculada con la pérdida de biodiversidad y degradación de suelos. • El marco de deuda positivamente integra agricultura orgánica, la cual asegura que no se haga uso de agroquímicos dañinos para el medio ambiente y la salud. Lo anterior se alinea a las mejores prácticas a nivel internacional. • Las actividades de agricultura sustentable cuentan con beneficios ambientales al considerar eficiencias de energía y agua, así como prácticas que buscan mitigar el impacto ambiental de la agricultura convencional. Asimismo, de forma positiva, el marco excluye el uso de organismos genéticamente modificados y de agroquímicos. • El manejo forestal sustentable busca la preservación de la biodiversidad y aumenta la captura de carbono de los bosques. De forma positiva, el marco de deuda integra un listado de certificaciones para avalar la sostenibilidad de la actividad forestal, lo cual proporciona mayor certeza sobre el impacto ambiental de esta categoría. • Sustainable Fitch considera positivo el financiamiento de medidas de adaptación como lo son la instalación de cercas vivas, con especies nativas. Lo anterior genera beneficios ambientales como la disminución de la degradación de suelos y funciona, a su vez, como corredor biológico. |
|--|--|

Gestión sostenible de residuos

| | |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> • Financiamiento de actividades relacionadas con: <ul style="list-style-type: none"> ○ Centros de reciclaje y/o centros de recompra de materiales reciclables ○ Empresas de recolección de material de reciclaje ○ Empresas de gestión de residuos especiales | <ul style="list-style-type: none"> • Esta categoría está alineada con la lista de proyectos verdes elegibles de la ICMA y de las asociaciones de préstamos. • Esta categoría contribuye a los ODS 8 y 12 al considerar actividades de economía circular y gestión de residuos. |
|---|--|

| Información Provista por el Emisor | Opinión de Fitch |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> o Instalaciones para la producción de compostaje a partir de residuos orgánicos | <ul style="list-style-type: none"> • La gestión adecuada de residuos, ayuda a prevenir la contaminación y contribuye a la transición a una economía baja en carbono, y circular. El reciclaje, además disminuye la necesidad de extracción de diversos materiales, como minerales, y reduce procesos para la obtención de materia prima, mitigando las emisiones de GEI en los procesos de producción. • La gestión adecuada de residuos especiales es necesaria para prevención de la contaminación y se considera positiva ambientalmente. Referente a la gestión y mitigación de impactos ambientales, el marco de deuda establece que financiará solamente proyectos alineados con la normativa ambiental nacional establecida por el Ministerio del Ambiente de Ecuador. Lo anterior se verificará por parte de Conafips con un monitoreo constante a través del Sistema Interno de Evaluación de Riesgos Ambientales y Sociales (Saras). |

Transporte limpio

| | |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> • Financiación para la adquisición de vehículos livianos o de transporte público eléctricos o híbridos (cumpliendo con el límite de emisiones de 50 gramos de dióxido de carbono por pasajero por kilómetro (gCO₂/pkm), bicicletas, motocicletas eléctricas, motocicletas eléctricas, monopatinés (scooter) eléctricos o recambio de motores a combustión por motores eléctricos. | <ul style="list-style-type: none"> • Esta categoría está alineada con la lista de proyectos verdes elegibles de la ICMA y de las asociaciones de préstamos. • El marco de deuda define como elegibles a los vehículos livianos, bicicletas, motocicletas y transporte público eléctricos, lo cual se alinea a las mejores prácticas y contribuye positivamente a la mitigación del cambio climático. • El uso de bicicleta como medio de transporte no genera emisiones de GEI y disminuye a su vez el tránsito vehicular, lo cual es positivo ambientalmente y contribuye directamente a la mitigación del cambio climático. • El uso de transporte público (eléctrico e híbrido) es positivo y también se considera relevante para la transición a un sistema de transporte bajo en carbono. Lo anterior contribuye al ODS 11. • Los vehículos híbridos contribuyen positivamente a la mitigación del cambio climático al reducir las emisiones de GEI. Sin embargo, este tipo de vehículos no mitiga el impacto en la calidad del aire al generar otro tipo de emisiones. |
|--|---|

Fuente: Marco de deuda de la Conafips

Fuente: Sustainable Fitch

Otra Información del Uso de los Fondos

| Información Provista por el Emisor | Opinión de Fitch |
|---|--|
| Opinión: 'Bueno' | |
| <ul style="list-style-type: none"> • Los ingresos netos de los bonos o créditos sociales, verdes, y/o sostenibles de la Conafips se utilizarán para lo siguiente: <ol style="list-style-type: none"> 1) Financiar, en parte o en su totalidad, créditos nuevos o existentes que correspondan a una de las categorías ambientales y/o sociales elegibles. 2) Refinanciar créditos que correspondan a una de las categorías ambientales y/o sociales elegibles y hayan tenido desembolsos en los últimos 24 meses previos a la fecha de emisión del instrumento temático. El porcentaje máximo de refinanciamiento será de 10%. • Además de la lista de exclusión de la Conafips, se excluirán de la emisión del instrumento temático los créditos que financien las siguientes actividades económicas: <ol style="list-style-type: none"> 1) Generación de energía nuclear 2) Exploración o producción de combustibles fósiles 3) Producción o comercio de tabaco y aceite de palma | <ul style="list-style-type: none"> • El marco de deuda indica que la gran mayoría (90%) del total de fondos recaudados será destinada a financiar créditos nuevos. Se considera que esto es altamente positivo, ya que, al financiar oportunidades nuevas, Conafips estará ampliando y adicionando el impacto positivo. El período retroactivo considera créditos elegibles con fecha inicial inferior a 24 meses. Lo anterior se alinea a los principios de la ICMA y de las asociaciones de préstamos, al definir de forma transparente qué parte del UoP será para refinanciamiento. • La lista de exclusión de créditos elegibles incluida en el marco de deuda es transparente y completa. Lo anterior se alinea a mejores prácticas. • Se considera como mejor práctica que el marco de referencia defina criterios de penalización en caso de no cumplimiento con el UoP. Esta práctica está presente en emisores enfocados en <i>project finance</i>; sin embargo, este tipo de prácticas es difícilmente aplicable a Conafips, por su estructura enfocada en el otorgamiento de créditos a través de cooperativas y mutualistas. La institución define su compromiso con el cumplimiento del UoP al determinar |

Otra Información del Uso de los Fondos

| Información Provista por el Emisor | Opinión de Fitch |
|---|--|
| Opinión: 'Bueno' | |
| <ul style="list-style-type: none"> 4) Producción o comercio de bebidas alcohólicas, excepto las actividades de microcrédito relacionadas con la producción artesanal de vino y cerveza 5) Actividades en áreas protegidas o actividades que violen los derechos indígenas 6) Producción o comercialización de cualquier producto o actividad considerada ilegal bajo las leyes o regulaciones nacionales o los convenios y acuerdos internacionales. • En caso de controversias ESG, desinversiones o reembolsos, los ingresos netos resultantes se restituirán a la subcuenta y se aplicarán a nuevos créditos seleccionados en un período máximo de tres meses. | <p>que, si alguno de los créditos otorgados deja de ser elegible, será reemplazado por nuevos créditos que cumplan con los criterios establecidos, en un plazo no mayor a tres meses. Esto es positivo y se alinea a las buenas prácticas de mercado.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Conafips ha expuesto sus intenciones de asignar los fondos recaudados bajo el marco de deuda a créditos que cumplan con los criterios de elegibilidad dentro de un período de 24 meses posteriores a la emisión. |
| Fuente: Marco de deuda de la Conafips | Fuente: Sustainable Fitch |

Selección y Evaluación de Proyectos

| Información Provista por el Emisor | Opinión de Fitch |
|---|---|
| Opinión: 'Excelente' | |
| <ul style="list-style-type: none"> • El proceso de evaluación y selección de créditos elegibles para cualquiera de los instrumentos de financiamiento temático se integrará al ciclo crediticio actual de Conafips. • La Conafips agregó al Comité de Gestión Social, Ambiental y Grupos de Interés la función de revisar los créditos o líneas de crédito que puedan ser considerados elegibles para su inclusión en un instrumento de finanzas sostenibles. El grupo de trabajo estará integrado por representantes de la Gerencia General, Gerencia de Riesgos, Gerencia de Fortalecimiento y Supervisión a las OSFPS, Gerencia Administrativa, Gerencia de Negocios Financieros y Gerencia de Planificación y Procesos. • El grupo de trabajo se reunirá al menos una vez al trimestre para verificar la elegibilidad de los créditos. Para asegurar la trazabilidad de las decisiones tomadas, se realizarán actas de cada reunión. | <ul style="list-style-type: none"> • El proceso de selección y evaluación de proyectos se alinea a los lineamientos de la ICMA y de las asociaciones de préstamos. • El proceso de evaluación y selección de proyectos se describe claramente en el marco de deuda, y cuenta con un proceso predefinido con pasos claros a seguir. Este define como responsable al Comité de Gestión Social, Ambiental y Grupos de Interés (Comité). • El Comité cuenta con un equipo multidisciplinario y controles internos definidos, brindando mayor transparencia sobre la toma de decisiones. Positivamente, entre sus participantes se incluyen dos oficiales de riesgos que cuentan con experiencia técnica en sostenibilidad y criterios ambientales y sociales. • Positivamente, el Saras también ayuda a filtrar los créditos que no cumplen con la estrategia sustentable de Conafips o que presentan riesgos socioambientales que no se alinean con el apetito de riesgo de la institución. • Se observa positivo que el análisis es un proceso dinámico que incluye analizar y verificar la información en conjunto con las organizaciones cooperativas y mutualistas. |
| Fuente: Marco de deuda de la Conafips | Fuente: Sustainable Fitch |

Gestión de los Fondos

| Información Provista por el Emisor | Opinión de Fitch |
|--|---|
| Opinión: 'Excelente' | |
| <ul style="list-style-type: none"> • Para asegurar la transparencia y trazabilidad del uso de los fondos del bono o préstamo, la Gerencia Financiera de la Conafips establecerá una subcuenta para recibir los ingresos netos de la emisión de instrumentos temáticos. • Los fondos netos no asignados se mantendrán en efectivo o podrán ser invertidos en instrumentos de corto plazo, alta liquidez y calificación crediticia, emitidos por el Ministerio de Economía y Finanzas, Bonos del Estado emitidos por el Gobierno del Ecuador y Certificados de Depósito emitidos por entidades financieras públicas, hasta su completa asignación a nuevos créditos elegibles. | <ul style="list-style-type: none"> • El proceso de gestión de los fondos se alinea a los lineamientos de la ICMA y de las asociaciones de préstamos. • Conafips especifica dentro del marco de deuda que los fondos relacionados con las emisiones de instrumentos verdes o sociales serán asignados a una subcuenta bancaria. Se considera que la segregación de los fondos es positiva, ya que esto brinda mayor transparencia y trazabilidad sobre la asignación de fondos. • Los fondos no asignados se mantendrán invertidos en activos de corto plazo y alta liquidez. Las mejores prácticas |












Gestión de los Fondos

| Información Provista por el Emisor | Opinión de Fitch |
|--|---|
| Opinión: 'Excelente' | |
| <ul style="list-style-type: none"> La asignación de fondos será verificada por un auditor externo anualmente hasta el vencimiento del instrumento y será reportada en el informe anual. | <p>considerarían la inversión de los fondos no asignados en activos sostenibles.</p> <ul style="list-style-type: none"> Conafips cuenta con un proceso para reasignar fondos a otros créditos elegibles, en caso de que alguno de los créditos ya no sea elegible bajo los criterios establecidos. Esto se alinea con lo que recomienda la ICMA y de las asociaciones de préstamos. De acuerdo a lo definido en el marco de deuda, la asignación de fondos será verificada por un tercero independiente cualificado, lo cual se alinea a mejores prácticas. |
| Fuente: Marco de deuda de la Conafips | Fuente: Sustainable Fitch |

Reporteo y Verificación

| Información Provista por el Emisor | Opinión de Fitch |
|--|---|
| Opinión: 'Bueno' | |
| <ul style="list-style-type: none"> La Conafips elaborará, para cada emisión de bono u obtención de préstamo temático, informes de asignación e impacto para mostrar los beneficios ambientales y sociales de los préstamos elegibles. Estos informes se publicarán anualmente en su página web hasta la madurez del instrumento. Los reportes son: (1) un reporte de asignación de fondos y (2) un reporte de impacto. Este reporte será preparado por la Gerencia de Innovación y Desarrollo y contendrá: <ol style="list-style-type: none"> Un listado de los créditos elegibles (re)financiados, incluyendo una breve descripción. La descripción será aportada por la información contenida en los sistemas de la Conafips, y complementada por la Gerencia de Operaciones, Gerencia Financiera y Gerencia de Negocios. El monto asignado con los fondos del instrumento, en su totalidad o en parte, por cada categoría elegible. El progreso de los giros correspondientes a los créditos financiados; El porcentaje de financiamiento y refinanciamiento; El porcentaje de co-financiamiento; El saldo neto de los fondos pendientes de ser asignados. <p>Información de impacto</p> <ul style="list-style-type: none"> Este reporte será presentado por la Gerencia de Innovación y Desarrollo, con la información entregada por las diferentes gerencias de la corporación. El reporte contendrá: <ul style="list-style-type: none"> Una parte cuantitativa que detalla el impacto positivo de los proyectos elegibles por medio de los indicadores [...] En el reporte, estos indicadores se especificarán de manera agregada por categoría detallando su metodología de cálculo. [...] Una parte cualitativa incluirá una descripción del impacto ambiental o social de los créditos, tomando como ejemplo un caso de una categoría elegible. En caso de haber hechos relevantes o controversias ESG, estos se especificarán en el reporte anual. | <ul style="list-style-type: none"> El proceso de reporte y verificación se alinea a los lineamientos de la ICMA y de las asociaciones de préstamos. El reporte de asignación de fondos será publicado de manera anual, hasta la madurez del instrumento, y será de conocimiento público de los actores de interés relacionados. Lo anterior se alinea a mejores prácticas. Los reportes de asignación de fondos y de impacto serán publicados en el siguiente sitio web: https://www.finanzaspopulares.gob.ec/relacion-con-inversionistas/ Conafips se ha comprometido a reportar anualmente indicadores de impacto cuantificables para cada una de sus categorías de proyectos elegibles. Sustainable Fitch considera que los indicadores sociales y ambientales a reportar son adecuados para medir el beneficio obtenido de los créditos financiados. La verificación por parte de un tercero independiente, técnico, con conocimiento ambiental y social incluye solamente los reportes de asignación de fondos. Su inclusión en el proceso de reporte de impacto se alinearía a las mejores prácticas. De forma positiva, los reportes de impacto consideran la información para cada una de las emisiones y préstamos que se realicen de forma individual, considerando la información agregada para cada una de las categorías. Lo anterior se alinea a mejores prácticas y da visibilidad del impacto ambiental y/o social que tiene cada una de las emisiones y préstamos. |
| Fuente: Marco de deuda de la Conafips | Fuente: Sustainable Fitch |

Objetivos de Desarrollo Sostenible Relevantes

| | |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> Meta 1.4: Para 2030, garantizar que todos los hombres y mujeres, en particular los pobres y los más vulnerables, tengan los mismos derechos a los recursos económicos, así como acceso a los servicios básicos, la propiedad y el control de las tierras y otros bienes, la herencia, los recursos naturales, las nuevas tecnologías y los servicios económicos, incluida la microfinanciación. |  <p>1 FIN DE LA POBREZA</p> |
| <ul style="list-style-type: none"> Meta 2.3: Para 2030, duplicar la productividad agrícola y los ingresos de los productores de alimentos en pequeña escala, en particular las mujeres, los pueblos indígenas, los agricultores familiares, los pastores y los pescadores, entre otras cosas mediante un acceso seguro y equitativo a las tierras, a otros recursos de producción e insumos, conocimientos, servicios financieros, mercados y oportunidades para la generación de valor añadido y empleos no agrícolas. Meta 2.4: Para 2030, asegurar la sostenibilidad de los sistemas de producción de alimentos y aplicar prácticas agrícolas resilientes que aumenten la productividad y la producción, contribuyan al mantenimiento de los ecosistemas, fortalezcan la capacidad de adaptación al cambio climático, los fenómenos meteorológicos extremos, las sequías, las inundaciones y otros desastres, y mejoren progresivamente la calidad del suelo y la tierra. |  <p>2 HAMBRE CERO</p> |
| <ul style="list-style-type: none"> Meta 5.5: Asegurar la participación plena y efectiva de las mujeres y la igualdad de oportunidades de liderazgo a todos los niveles decisorios en la vida política, económica y pública. |  <p>5 IGUALDAD DE GÉNERO</p> |
| <ul style="list-style-type: none"> Meta 6.3: De aquí a 2030, mejorar la calidad del agua reduciendo la contaminación, eliminando el vertimiento y minimizando la emisión de productos químicos y materiales peligrosos, reduciendo a la mitad el porcentaje de aguas residuales sin tratar y aumentando considerablemente el reciclado y la reutilización sin riesgos a nivel mundial. Meta 6.4: De aquí a 2030, aumentar considerablemente el uso eficiente de los recursos hídricos en todos los sectores y asegurar la sostenibilidad de la extracción y el abastecimiento de agua dulce para hacer frente a la escasez de agua y reducir considerablemente el número de personas que sufren falta de agua. |  <p>6 AGUA LIMPIA Y SANEAMIENTO</p> |
| <ul style="list-style-type: none"> Meta 7.2: De aquí a 2030, aumentar considerablemente la proporción de energía renovable en el conjunto de fuentes energéticas. Meta 7.3: De aquí a 2030, duplicar la tasa mundial de mejora de la eficiencia energética. |  <p>7 ENERGÍA ASEQUIBLE Y NO CONTAMINANTE</p> |
| <ul style="list-style-type: none"> Meta 8.3: Promover políticas orientadas al desarrollo que apoyen las actividades productivas, la creación de puestos de trabajo decentes, el emprendimiento, la creatividad y la innovación, y fomentar la formalización y el crecimiento de las microempresas y las pequeñas y medianas empresas, incluso mediante el acceso a servicios financieros. Meta 8.10: Fortalecer la capacidad de las instituciones financieras nacionales para fomentar y ampliar el acceso a los servicios bancarios, financieros y de seguros para todos. |  <p>8 TRABAJO DECENTE Y CRECIMIENTO ECONÓMICO</p> |
| <ul style="list-style-type: none"> Meta 9.3: Aumentar el acceso de las pequeñas industrias y otras empresas, particularmente en los países en desarrollo, a los servicios financieros, incluidos créditos asequibles, y su integración en las cadenas de valor y los mercados. Meta 9.4: De aquí a 2030, modernizar la infraestructura y reconvertir las industrias para que sean sostenibles, utilizando los recursos con mayor eficacia y promoviendo la adopción de tecnologías y procesos industriales limpios y ambientalmente racionales, y logrando que todos los países tomen medidas de acuerdo con sus capacidades respectivas. |  <p>9 INDUSTRIA, INNOVACIÓN E INFRAESTRUCTURA</p> |
| <ul style="list-style-type: none"> Meta 10.2: De aquí a 2030, potenciar y promover la inclusión social, económica y política de todas las personas, independientemente de su edad, sexo, discapacidad, raza, etnia, origen, religión o situación económica u otra condición. |  <p>10 REDUCCIÓN DE LAS DESIGUALDADES</p> |
| <ul style="list-style-type: none"> Meta 11.2: De aquí a 2030, proporcionar acceso a sistemas de transporte seguros, asequibles, accesibles y sostenibles para todos y mejorar la seguridad vial, en particular mediante la ampliación del transporte público, prestando especial atención a las necesidades de las personas en situación de vulnerabilidad, las mujeres, los niños, las personas con discapacidad y las personas de edad. |  <p>11 CIUDADES Y COMUNIDADES SOSTENIBLES</p> |
| <ul style="list-style-type: none"> Meta 12.2: De aquí a 2030, lograr la gestión sostenible y el uso eficiente de los recursos naturales. Meta 12.5 De aquí a 2030, reducir considerablemente la generación de desechos mediante actividades de prevención, reducción, reciclado y reutilización. |  <p>12 PRODUCCIÓN Y CONSUMOS RESPONSABLES</p> |
| <ul style="list-style-type: none"> Meta 15.2: Para 2020, promover la gestión sostenible de todos los tipos de bosques, poner fin a la deforestación, recuperar los bosques degradados e incrementar la forestación y la reforestación a nivel mundial. |  <p>15 VIDA DE ECOSISTEMAS TERRESTRES</p> |

Fuente: Sustainable Fitch, UN

Alineamiento al ICMA: Bonos Sostenibles; Alineamiento a las asociaciones de préstamos: Verdes y Sociales
Cuatro Pilares

| | |
|--|----|
| 1) Uso de los fondos | Sí |
| 2) Evaluación y selección de proyectos | Sí |
| 3) Manejo de los recursos | Sí |
| 4) Reporteo | Sí |

Proveedor de Revisión Externa

| | |
|-----------------|------|
| Opinión Externa | Sí |
| Verificación | Sí |
| Certificación | No |
| Calificación | No |
| Otro | n.a. |

1) Uso de los Fondos
Uso de los Fondos según los Principios de Bonos Verdes y los Principios de Préstamos Verdes

| | |
|--|------|
| Energía renovable | Sí |
| Eficiencia energética | Sí |
| Prevención y control de la contaminación | Sí |
| Gestión ambientalmente sostenible de los recursos naturales y el uso de la tierra | Sí |
| Conservación de la biodiversidad terrestre y acuática | No |
| Transporte limpio | Sí |
| Gestión sostenible del agua y las aguas residuales | Sí |
| Adaptación al cambio climático | Sí |
| Productos, tecnologías y procesos de producción adaptados a la economía circular y/o ecoeficientes | Sí |
| Edificios verdes | Sí |
| Desconocido en el momento de la emisión, pero actualmente se espera que se ajuste a las categorías de los Principios de los Bonos Verdes, Principios de Préstamos Verdes u otras áreas elegibles aún no establecidas | No |
| Otro | n.a. |

Uso de los Fondos según los Principios de Bonos Sociales y los Principios de Préstamos Sociales

| | |
|---|------|
| Infraestructura básica asequible | No |
| Acceso a servicios esenciales | Sí |
| Vivienda asequible | No |
| Generación de empleo (a través de financiamiento a pymes y micro financiamiento) | Sí |
| Seguridad alimentaria | No |
| Avance socioeconómico y empoderamiento | Sí |
| Desconocido en el momento de la emisión, pero actualmente se espera que cumpla con las categorías los Principios de Bonos Sociales, Principios de Préstamos Sociales u otras áreas elegibles aún no establecidas. | No |
| Otro | n.a. |

Poblaciones Objetivo

| | |
|--|------|
| Vivir por debajo del umbral de la pobreza | Sí |
| Poblaciones y/o comunidades excluidas y/o marginadas | Sí |
| Personas con discapacidades | No |
| Migrantes y/desplazados | No |
| Sub-educado | Sí |
| Desatendidos, debido a la falta de acceso de calidad a bienes y servicios esenciales | Sí |
| Desempleados | No |
| Mujeres y/o minorías sexuales y de género | Sí |
| Envejecimiento de la población y juventud vulnerable | Sí |
| Otros grupos vulnerables, incluso como resultado de desastres naturales | No |
| Otro | n.a. |

2) Evaluación y Selección de Proyectos
Evaluación y Selección

| | |
|---|------|
| Credenciales sobre los objetivos sociales y verdes del emisor | Sí |
| Proceso documentado para determinar que los proyectos encajan dentro de las categorías definidas | Sí |
| Criterios definidos y transparentes para proyectos elegibles para recursos de bonos o préstamos de sostenibilidad | Sí |
| Proceso documentado para identificar y gestionar los posibles riesgos ESG asociados con el proyecto | Sí |
| Resumen de los criterios para la evaluación y selección de proyectos disponible públicamente | Sí |
| Otro | n.a. |

Evaluación y Selección/Responsabilidad y Rendición de Cuentas

| | |
|--|------|
| Criterios de evaluación/selección sujetos a asesoramiento o verificación externa | No |
| Evaluación interna | Sí |
| Otro | n.a. |

3) Gestión de los Fondos
Seguimiento de los Fondos

| | |
|--|------|
| Los fondos de los bonos de sostenibilidad o préstamos segregados o rastreados por el emisor de manera adecuada | Sí |
| Divulgación de los tipos previstos de instrumentos de inversión temporal para los fondos no asignados | Sí |
| Otro | n.a. |

Divulgación Adicional

| | |
|--|------|
| Asignaciones a inversiones futuras solamente | No |
| Asignaciones a inversiones existentes y futuras | Sí |
| Asignación a desembolsos individuales | Sí |
| Asignación a una cartera de desembolsos | Sí |
| Divulgación del saldo de la cartera de fondos no asignados | Sí |
| Otro | n.a. |

4) Reporte
Reporte del Uso de los Fondos

| | |
|---------------------------------|------|
| Proyecto por proyecto | No |
| Portafolio | Sí |
| Vinculado con bonos o préstamos | Sí |
| Otro | n.a. |

Información Reportada

| | |
|--|------|
| Cantidades asignadas | Sí |
| Participación financiada con bonos de sostenibilidad o préstamos de la inversión total | Sí |
| Otro | n.a. |

Frecuencia de Reporte del Uso de los Fondos

| | |
|-----------|------|
| Anual | Sí |
| Semianual | No |
| Otro | n.a. |

Reporte de Impacto

| | |
|---------------------------------|------|
| Proyecto por proyecto | No |
| Portafolio | Sí |
| Vinculado con bonos o préstamos | Sí |
| Otro | n.a. |

| Reporte de Impacto/Información Reportada (post emisión) | |
|--|------|
| Emisiones GEI evitadas | Sí |
| Ahorros energéticos | Sí |
| Disminución de consumo de agua | Sí |
| Número de beneficiarios | Sí |
| Poblaciones objetivo | Sí |
| Otros Indicadores ESG | Sí |
| Frecuencia del Reporto de Impacto | |
| Anual | Sí |
| Semianual | No |
| Otro | n.a. |
| Medios de Divulgación | |
| Información publicada en el informe financiero | No |
| Información publicada en documentos <i>ad hoc</i> | Sí |
| Información publicada en reportes de sustentabilidad | No |
| Revisión de reportes | Sí |
| Otro | n.a. |
| Fuente: Sustainable Fitch, ICMA, LMA, LSTA, APLMA | |

Apéndice A: Definiciones

| Término | Definición |
|--|--|
| Tipos de Deuda | |
| Verde | Los fondos se utilizarán para proyectos verdes y/o actividades relacionadas con lo ambiental, tal y como se señala en los documentos del instrumento. El instrumento puede estar vinculado a los Principios de Bonos Verdes de ICMA u otros principios, lineamientos o taxonomías. |
| Social | Los fondos se utilizarán para proyectos sociales y/o actividades relacionadas con lo social, como se señala en los documentos del instrumento. El instrumento puede estar vinculado a los Principios de Bonos Sociales de ICMA u otros principios, lineamientos o taxonomías. |
| Sustentabilidad | Los fondos se usarán para una combinación de proyectos verdes y sociales y/o actividades relacionadas con el medio ambiente y la sociedad, como se identifica en los documentos del instrumento. El instrumento puede estar vinculado con los Lineamientos de Bonos de Sustentabilidad de la ICMA u otros principios, lineamientos o taxonomías. |
| Vinculada a la Sostenibilidad | Las características financieras y/o estructurales están vinculadas al logro de indicadores de desempeño de sostenibilidad predefinidos. Dichas características pueden estar vinculadas con los Lineamientos de Bonos de Sostenibilidad de la ICMA u otros principios, lineamientos o taxonomías. El instrumento suele denominarse bono vinculado a la sostenibilidad (SLB; <i>sustainability-linked debt instrument</i>) o préstamo vinculado a la sostenibilidad (SLL; <i>sustainability-linked loan</i>). |
| Convencional | Los fondos no se destinan a ningún proyecto o actividad verde, social o de sostenibilidad, y las características financieras o estructurales no están vinculadas a ningún indicador de sostenibilidad. |
| Otra | Cualquier otro tipo de instrumento de financiamiento o una combinación de los instrumentos anteriores. |
| Estándares | |
| ICMA | Asociación Internacional del Mercado de Capitales (ICMA; International Capital Market Association). La alineación con los principios de la ICMA, a la cual se hace mención en la sección "Alineación" en página 1, se refiere a la vinculación con los principios y lineamientos de la ICMA, los cuales son una serie de principios y lineamientos para los instrumentos verdes, sociales, de sostenibilidad y vinculados a la sostenibilidad (o vinculados a los indicadores clave de desempeño [KPI]). |
| LMA, LSTA, APLMA | Tres asociaciones de préstamos: la Asociación del Mercado de Préstamos (LMA; Loan Market Association), la Asociación de Préstamos de Comercio y Sindicaciones (LSTA; Loan Syndications and Trading Association), y la Asociación del Mercado de Préstamos de la región Asia-Pacífico (APLMA; Asia Pacific Loan Market Association). La alineación con los principios de las asociaciones de préstamos, a la cual se hace mención en la sección "Alineación" en página 1, se refiere a la vinculación con los principios y lineamientos de las asociaciones de préstamos, los cuales son una serie de principios y lineamientos para los préstamos verdes, sociales y vinculados a la sostenibilidad (o vinculados a los indicadores clave de desempeño [KPI]). |
| Norma de bonos verdes de la Unión Europea (UE) | Un conjunto de normas voluntarias creadas por la Unión Europea para "mejorar la eficacia, la transparencia, la responsabilidad, la comparabilidad y la credibilidad del mercado de bonos ecológicos". |
| Fuente: Sustainable Fitch, ICMA, LMA, LSTA, APLMA, ONU, Grupo de Expertos Técnicos sobre Finanzas Sostenibles de la UE | |

Apéndice B: Metodología de SPO

Opinión Externa

Una opinión externa (SPO; *second-party opinion*) es una forma para que los emisores obtengan una revisión externa independiente sobre sus instrumentos verdes, sociales, de sostenibilidad y vinculados a la sostenibilidad.

De acuerdo con los lineamientos de ICMA para revisores externos, una opinión de segunda parte implica una evaluación de la alineación de la emisión/marco/programa de bonos o préstamos verdes, sociales, de sostenibilidad o vinculados a la sostenibilidad del emisor con los principios pertinentes. A estos efectos, la “alineación” debe referirse a todos los componentes básicos de los principios pertinentes.

Los analistas de Sustainable Fitch determinarán el análisis según el tipo de instrumentos, para considerar si hay un uso definido de los fondos o KPI y objetivos de rendimiento de sostenibilidad. El análisis se realiza de forma independiente.

Proceso Analítico

El análisis considera toda la información relevante disponible (ESG y financiera). Los informes muestran de forma transparente las fuentes de información analizadas para cada sección y proporcionan un comentario línea por línea sobre los subfactores analizados. Los analistas de ESG que trabajan en la SPO también se comprometerán directamente con el emisor para adquirir información relevante adicional que aún no sea de dominio público o que sea parte de la documentación relacionada con el instrumento.

Una parte importante del análisis es la evaluación de los aspectos ambientales y sociales del UoP. Además de la alineación con los principios y lineamientos del ICMA, el análisis también puede hacer referencia a las principales taxonomías (p. ej., la taxonomía de la Unión Europea para los aspectos ambientales y los ODS de la ONU para los aspectos sociales).

Una vez que el analista ha completado el análisis, con comentarios sobre las calificaciones ESG relacionadas, se envía al comité de aprobación, que revisa su precisión y consistencia. Según la preferencia y el mandato del emisor, el SPO se puede monitorear (anualmente o con mayor frecuencia, si se dispone de nueva información) o en un punto en el tiempo.

Escalas y Definiciones

| Marco de Deuda | |
|----------------------|--|
| Excelente | Excelente alineamiento del marco de referencia de instrumentos etiquetados con mejores prácticas ambiciosas y los fondos se invierten en proyectos u actividades con excelentes características ambientales o sociales. |
| Bueno | Buen alineamiento del marco de referencia de instrumentos etiquetados con mejores prácticas ambiciosas y los fondos se invierten en proyectos u actividades con buenas características ambientales y/o sociales. |
| Medio | Alineamiento mediano del marco de referencia de instrumentos etiquetados con mejores prácticas ambiciosas y los fondos se invierten en proyectos u actividades con características medianas características ambientales o sociales. |
| Inferior al promedio | Alineamiento inferior al promedio del marco de referencia de instrumentos etiquetados con mejores prácticas ambiciosas y los fondos se invierten en proyectos u actividades con características ambientales y/o sociales inferior al promedio. |
| Débil | Alineamiento débil del marco de referencia de instrumentos etiquetados con mejores prácticas ambiciosas y los fondos se invierten en proyectos u actividades con características ambientales y/o sociales débiles. |

Fuente: Sustainable Fitch

Una ESG Score, ESG Rating u opinión externa (SPO; Second Party Opinion) (cualquiera de estos considerándose un “producto ESG”) es una evaluación de las cualidades ambientales, sociales y de gobernanza (ESG; *environmental, social and governance*) de los instrumentos financieros, de los marcos de referencia verdes, sociales y de sustentabilidad, y/o de las entidades. Un producto ESG no es una calificación crediticia. Los productos ESG los provee Sustainable Fitch, una división de Fitch Group. Sustainable Fitch establece políticas y procedimientos a fin de evitar crear conflictos de interés y comprometer la independencia e integridad de las actividades de calificaciones crediticias de Fitch Ratings y actividades de generación de productos ESG de Sustainable Fitch. Para una descripción detallada de la metodología, limitantes y divulgaciones legales en relación con los productos ESG de Sustainable Fitch, ver más aquí: www.sustainablefitch.com

Por favor considere que los individuos identificados en un reporte de producto ESG no son responsables de las opiniones establecidas en los mismos y solo se mencionan para fines de contacto. Un reporte de un producto ESG no es un prospecto ni un sustituto de la información recopilada, verificada o presentada a los inversionistas por el emisor y sus agentes en relación con la venta de instrumentos financieros y valores. Los productos ESG no se consideran un consejo para invertir y no son ni deberían de considerarse como un reemplazo de una evaluación propia de los factores ESG respecto a un instrumento financiero o una entidad. Sustainable Fitch no representa, garantiza ni asegura que un producto ESG cumplirá con las necesidades o fines particulares. Sustainable Fitch no recomienda la compra o venta de instrumentos o valores financieros, ni da asesoría de inversión ni provee servicios legales, de auditoría, contables, actuariales o de evaluación. Los productos ESG no representan una opinión en cuanto al valor de instrumentos financieros o valores. Sustainable Fitch no audita ni verifica la veracidad de la información provista por parte de algún tercero con el propósito de emitir un producto ESG, incluyendo, sin limitarse a estos, sus representantes, contadores, consejeros legales u otros. Sustainable Fitch no representa, garantiza o asegura la veracidad, precisión, integridad, exhaustividad o puntualidad de ninguna parte del producto ESG. La información en un reporte de producto ESG se brinda “tal cual”, sin ninguna representación o garantía como tal, y Sustainable Fitch no representa ni asegura que el reporte o cualquier parte de su contenido cumplirá con los requerimientos del destinatario del reporte.

Sustainable Fitch recibe honorarios de entidades y otros participantes del mercado quienes solicitan productos ESG en relación con el análisis para asignar un producto ESG específico a un instrumento financiero y/o entidad. La asignación, publicación o difusión de un producto ESG por Sustainable Fitch no se considera consentimiento de Sustainable Fitch para usar su nombre como experto en relación con cualquier declaración de registro bajo las leyes bursátiles de Estados Unidos, la Ley de Servicios y Mercados Financieros de 2000 del Reino Unido o las leyes bursátiles de cualquier jurisdicción en particular.

Productos ESG ofrecidos en Australia. Los productos ESG en Australia están disponibles solo para clientes mayoristas (como se define en la sección 761G de la Ley de Sociedades Anónimas [Cth] [la “Ley”]) en Australia. La información relacionada con productos ESG publicada por Sustainable Fitch no se prevé que sea usada por clientes minoristas en conformidad con la Ley (“Clientes Minoristas”) en Australia. Nadie deberá distribuir, divulgar o hacer referencia a información relacionada con productos ESG con la intención de (o que de manera razonable se pueda ver con intención de) influenciar un Cliente Minorista para tomar una decisión respecto a un producto financiero en particular (como se describe en la Ley) o tipo de producto financiero, a menos que la ley requiera que sea así para cumplir con obligaciones de divulgación continuas. Nadie deberá hacer referencia a la información publicada de un producto ESG, material promocional, documento de divulgación, correspondencia, sitio web o cualquier otro sitio al que pueda accederse por clientes e inversionistas que sean Clientes Minoristas en Australia (excepto en las circunstancias permitidas por la ley).

Derechos de autor © 2023 por Sustainable Fitch, Inc., Sustainable Fitch Limited y sus subsidiarias. Avenida West 57th 300, Nueva York, Nueva York 10019. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con autorización. Todos los derechos reservados.

Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias – Second-Party Opinion



| Sustainable Fitch Second-Party Opinion | Excellent |
|--|---|
| Framework Type | Sustainable |
| Alignment | ICMA's Sustainable Bond Guidelines, Green Bond Principles and Social Bond Principles; Green Loan Principles and Social Loan Principles published by LMA, LSTA and APLMA |

Notes: See Appendix A for definitions of ICMA Principles, LMA, LSTA and APLMA. See Appendix B for details on Second-Party Opinion. Date assigned: 30 June 2023.

Framework Highlights

- Sustainable Fitch considers that Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias' (Conafips) sustainable framework is aligned with the ICMA's Green Bond Principles (GBP), Social Bond Principles (SBP) and Sustainable Bond Guidelines (SBG) and to the Green Loan Principles and Social Loan Principles published by the LMA, LSTA and APLMA (collectively, loan associations). Our second-party opinion (SPO) is that alignment is Excellent.
- The framework includes the four relevant pillars set out in the ICMA and loan associations' principles: use of proceeds (UoP); project selection and evaluation process; management of proceeds; and reporting.
- Our assessment of the UoP is Excellent. The UoP will ultimately be allocated to fund productive activities undertaken by micro, small and medium-sized enterprises (MSMEs), boosting their access to financial services. The vast majority of eligible social loans under the framework are directed towards vulnerable populations, while eligible green loans are mainly aligned with international best practices seeking to mitigate and adapt to climate change.
- Our assessment is that the selection, evaluation and management processes detailed in the framework are Excellent, reflecting Conafips' transparent processes that consider input from multiple areas of the company to carry out selection, review and monitoring of the loans to be financed. The allocation and impact reporting processes described in the framework are robust and considered Good.
- As part of the documentation received to provide this SPO, Conafips provided us with a portfolio of eligible projects. This portfolio was created in collaboration with the Inter-American Development Bank, supported by the Secretary of State for Economic Affairs and using technical assistance provided by consultants HPL LLC. This document provides additional transparency and comfort in respect to the types of loans to be funded by the UoP.
- The framework details five social categories and seven green categories for the UoPs. The document defines social eligibility criteria and identifies which productive activities can be financed, all of which will be developed by vulnerable people, including women, people with low levels of education, the elderly and people living in rural or economically deprived areas. In addition, the technical environmental criteria for the mitigation of, and adaptation to, climate change are detailed, providing reassurance that best environmental practices are followed when considering each of the eligible environmental UoP categories.
- The framework clearly defines an exclusion list of projects that could generate a negative environmental impact, violate the rights of indigenous populations or could be considered illegal under national and/or international regulations. We view this positively, as it brings transparency to the eligibility criteria.
- The debt issues and borrowings under the framework support Conafips' sustainability strategy that focuses on financial inclusion of micro and small producers and supports the country's National Popular Finance, Entrepreneurship and Solidarity Economy Programme. By diversifying its sources of funding, Conafips will be able to grow and continue granting new loans.

Contact – Analytical

Gabriela Sepulveda
+52 81 4161 7074
gabriela.sepulveda@sustainablefitch.com

Contact – Media

Jacqueline Carvalho
+55 21 4503 2623
jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

- Issuances and borrowings under the framework could contribute directly to the UN's Sustainable Development Goals (SDGs) which we detail in each of the eligible UoP categories.
- We consider that Conafips' framework will contribute to Ecuador's economic, social and environmental development. In addition, it supports the key objectives established in Ecuador's Opportunity Creation Plan, such as reducing the youth unemployment gap, improving the population's average socioeconomic levels and reducing gender gaps in employment and remuneration. The environmental objectives are also aligned with the reduction of GHG emissions, sustainable agricultural production systems, as well as the increase of measures to adapt to climate change.
- The framework will underpin multiple social, green and/or sustainable debt issues and borrowings for Conafips.
- In the section "Use of Proceeds – Eligible Loans", Sustainable Fitch provides an opinion on the full range of possible loans to be financed by the issuer.

Source: Sustainable Fitch, Conafips framework

Company Information

- Conafips, created in 2012, is a public sector financial institution that operates as a second-tier bank, channeling funds to organisations that make up Ecuador's popular and solidarity financial sector, comprising savings and credit cooperatives, including mutual societies. Conafips works with approximately 250 cooperatives and mutual societies that provide financing to more than 40,000 beneficiaries.
- The popular and solidary financial sector is important in Ecuador, since it contributes approximately 20% of total loans in the country's financial sector. As of June 2022, Conafips had a loan portfolio of USD456 million, which represents a small market share in the Ecuadorian financial system.
- Conafips' mission is to promote the social and productive inclusion of Ecuadorian families and strengthen the development processes of the popular and solidarity economy. The cooperatives and mutual societies that Conafips works with focus on populations experiencing medium to higher levels of poverty, which represent around 70% of its final beneficiaries. The characteristics of borrowers have remained stable over time.
- Conafips' sustainability strategy includes four guidelines. It considers sustainable financing; adequate management of environmental and social credit risks; transparency of non-financial information; and management of physical environmental and social risks. During 2023, the institution will publish its first sustainability report, which will provide greater transparency to its sustainable goals and commitments.
- Conafips integrates, in a systematic and automated way, environmental and social considerations in its loan underwriting and risk management processes. It also considers the empowerment of women, supporting a policy known as the "violet economy", by providing loans at favourable interest rates to women; as of December 2022, 49% of Conafips' ultimate borrowers were women. On the environmental side, Conafips is in the process of measuring its carbon footprint, and it has developed a green credit line directed mainly at promoting the circular economy and energy-efficiency initiatives.

Source: Sustainable Fitch, Conafips framework, Conafips 2022 accountability report

Use of Proceeds – Eligible Social Projects

Opinion: Excellent

Company Material

Fitch's View

Loans to older adults who lead productive activities

- | | |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> Loans for financing productive, commercial and service business activities headed by a person who is at least 65 years of age. | <ul style="list-style-type: none"> This category is aligned with the list of eligible social projects published by the ICMA and the loan associations. This UoP promotes empowerment and socioeconomic development through microfinance, and it is focused on a target population, which is the older population. People over 60 years of age are considered vulnerable, due to their inability to carry out high-impact activities or their likelihood to have some health conditions. According to the World Bank, 12% of the Ecuadorian population over 65 years of age lives below the poverty line. In addition, according to the Ecuadorian National Institute of Statistics and Censuses (INEC), people over 65 years of age represent about 8% of the country's active population, but over 80% of that active population work in the informal sector. This population's accessibility to full employment opportunities is limited, which impairs their ability to increase family income and, in turn, can create barriers to access economic and social development. We view the focus on this target population positively, since it generates opportunities for economic growth for families. This UoP contributes to SDGs 8 (decent work and economic growth), 9 (industry, innovation and infrastructure) and 10 (reduced inequalities), as financing MSMEs that employ older people can contribute to reducing the inequality gap and promoting the financial and labour inclusion of the elderly population. |
|--|--|

Loans to young people who lead productive activities

- | | |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> Loans for financing productive, commercial and service business activities headed by a person aged between 18 and 29 years of age. | <ul style="list-style-type: none"> This category is aligned with the list of eligible social projects published by the ICMA and the loan associations as this UoP promotes empowerment and socioeconomic development through microfinance. Young people served by Conafips are considered to be vulnerable populations because the vast majority have a low level of education and are at a low socioeconomic level. According to the information provided by Conafips, 87% of young people receiving loans completed primary and/or secondary education that is considered basic education, 48% have a low socioeconomic level and 39% are located in a rural area. These loans help young people who are unemployed, underemployed or working in the informal sector to access financing that enables them to develop economically. According to INEC, in Ecuador, 9% of young people between 15 and 24 years old are unemployed, a rate above the country's average unemployment rate of 4%. This UoP contributes to SDGs 8, 9 and 10, because financing MSMEs can contribute to reducing the inequality gap and promoting the financial and labour inclusion of the young population. |
|--|--|

Loans to women who lead productive activities

- | | |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> Loans for financing productive, commercial and service business activities headed by women. | <ul style="list-style-type: none"> This category is aligned with the list of eligible social projects published by the ICMA and the loan associations. This UoP promotes empowerment and socioeconomic development through microfinance, and is focused on the target population of women. According to INEC, the adequate/full employment rate for Ecuadorian women is 28.5%, below the equivalent rate of |
|---|--|

| | |
|---|--|
| | <p>39.9% for men. In turn, the unemployment rate for women is 4.9%, higher than that of men at 3.4%.</p> <ul style="list-style-type: none"> This places Ecuadorian women in a situation of greater economic vulnerability. The financing of microenterprises led by women generates economic opportunities to reduce the aforementioned gaps, and contributes to SDGs 5 (gender equality), 8, 9 and 10. |
| <p>Loans to people with low schooling who lead productive activities</p> | |
| <ul style="list-style-type: none"> Loans for financing productive, commercial and service business activities headed by a person who completed only primary or secondary schooling. | <ul style="list-style-type: none"> This category is aligned with the list of eligible social projects published by the ICMA and the loan associations. This UoP promotes empowerment and socioeconomic development through microfinance, and is focused on a target population, which is the population with a low level of schooling. According to INEC figures, Ecuadorians attend school, on average, for 10.6 years, which is low compared to international standards. In Ecuador, 44% of employees have only a basic level of schooling. In addition, 54% of the Ecuadorian population works in the informal sector. This reflects to some extent that low levels of schooling limit access to permanent jobs that usually require a higher level of education or technical knowledge. The financing of productive activities focused on a population with low educational level supports the reduction of social inequality, which has a positive social impact and contributes to SDGs 8, 9 and 10. |
| <p>Loans for microenterprises in poverty areas and/or rural parishes</p> | |
| <ul style="list-style-type: none"> Loans for financing productive, commercial and service business activities of microenterprises located in a rural area or in an area where at least 65% of the population are classified as poor. | <ul style="list-style-type: none"> This category is aligned with the list of eligible social projects published by the ICMA and the loan associations. This UoP promotes empowerment and socioeconomic development through microfinance, and is focused on a target population, which is the rural or low-income population. According to figures published by INEC, 25% of Ecuador's population lives in poverty and 9% live in extreme poverty. The improvement of living conditions and financial inclusion for the rural population and/or those in vulnerable situations is a key objective for the institution. Around 40% of Conafips' beneficiaries are located in rural areas and 46% are in areas where poverty levels exceed 65%. Beneficiaries of Conafips' loans generally can finance only 74% of the basic minimum requirements for a family. The financing of micro-enterprises for the rural and vulnerable populations contributes to SDGs 8, 9 and 10 by promoting financial inclusion, and reducing the gaps in underemployment and non-formal employment. |
| <p>Source: Conafips framework</p> | <p>Source: Sustainable Fitch, INEC, World Bank, UN</p> |

Use of Proceeds – Eligible Environmental Projects

Opinion: Excellent

Company Material

Fitch's View

Green buildings

- | | |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> • Financing of eco-buildings that improve the efficiency of the use of energy, water and waste management in buildings with LEED, EDGE, BREEAM, Punto Verde or SEA certification. | <ul style="list-style-type: none"> • This category is aligned with the list of eligible green projects published by the ICMA and the loan associations. • The real estate sector has a negative environmental impact due to the intensive use of electricity and water related to the occupation of the building. • Based on the above, the financing of buildings that improve efficiency in the use of energy, water and waste management is considered to have a positive environmental impact, as it contributes to mitigating climate change and conserving natural resources. • The different environmental certifications for real estate measure different environmental factors. The environmental impact of all certifications is positive, as they require a minimum follow-up of several environmental considerations, ranging from energy efficiency, water use, waste management, to water and air quality inside buildings, etc. We recognise that some certifications demand stricter criteria, but consider that all steps towards certification are positive. • The framework does not detail the certification levels for LEED, EDGE and BREEAM, so it is not possible to transparently determine the ambition of energy savings, which are being sought by financing environmentally friendly buildings. • Punto Verde and Sistema de Evaluación Ambiental (SEA) are local certifications that seek to improve the management of buildings' resources such as water, waste, materials and energy efficiency. Both require an undertaking to measure and quantify environmental benefits. However, they do not require specific reduction targets. • Additional precision regarding environmental targets and those around energy efficiency and other quantitative environmental criteria would improve our view of this category of UoP. |
|---|--|

Energy efficiency

- | | |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> • Loans for the acquisition of eco-efficient equipment that generates at least 20% energy savings (using the equipment that is being replaced as a baseline), or the acquisition of equipment with the most efficient technology available in the market; <ul style="list-style-type: none"> – acquisition of machinery and equipment that has high efficiency seals in the market; – air conditioners with labels of "A" under the Ecuadorian scale, using refrigerant R410; – electrical appliances and equipment with energy labels of "A"; – LED lighting control and automation systems (home automation); – induction cookers; and – acquisition of machinery and equipment to replace obsolete machinery that is 10 years or older. | <ul style="list-style-type: none"> • This category is aligned with the list of eligible green projects published by the ICMA and the loan associations. • This UoP supports SDGs 7 and 9 by improving the energy efficiency of the activities carried out by the borrower, which uses more efficient equipment. • The framework considers eligible equipment or appliances that are part of the processes for the proper functioning of productive activities and that generate at least 20% energy savings (using the replaced equipment as a baseline) or the most efficient technology available. • We view this as positive, given this UoP's direct contribution to the reduction of GHG emissions. • The framework references equipment which have 'A' energy labels, indicating that their energy consumption is 55% below average. This represents a good level of energy efficiency related to the best available technologies, which is positive for the environment. • Air conditioners using R410 refrigerant were introduced to the market after the Montreal Protocol to eliminate the use of ozone-depleting refrigerants. The energy efficiency of these appliances is considered good. However, R410 has a high index of global warming potential and is expected to be |
|---|--|

Use of Proceeds – Eligible Environmental Projects

Opinion: Excellent
Company Material
Fitch's View

subsequently replaced by other types of less polluting refrigerants, such as ER32.

Renewable energy

- | | |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> Financing for the commercialisation of renewable energy generators or components (verified against invoice), or projects related to any of the eligible subcategories of solar energy; biomass; and hydraulics | <ul style="list-style-type: none"> This category is aligned with the list of eligible green projects published by the ICMA and the loan associations. This UoP contributes to SDG 7 (affordable and clean energy). The generation of energy from solar sources is an activity that contributes directly to the mitigation of climate change. Positively, the framework defines science-based technical thresholds for eligible credits, which is aligned with environmental taxonomies. The generation of biomass fuels is positive compared to the use of fossil fuels and contributes to reducing GHG emissions. The framework defines technical thresholds for power generation through biomass considering that the life-cycle emissions of electricity generated must be less than 100gCO₂e/kWh and generate an 80% saving of GHG emissions compared to a fossil source. This contributes to the mitigation of climate change. In addition, the framework establishes that the raw material must come only from organic matter, considering exclusively agricultural and forestry waste. This aligns with the selection criteria for climate change mitigation of the Climate Bonds Initiative (CBI) taxonomy for power generation. However, to be considered best practice, and in line with the EU taxonomy, additional criteria are needed regarding the source of biomass used. This is in order to minimise the risk of deforestation by agriculture in protected areas or areas with high diversity value. Positively, hydropower is a renewable energy, so it is considered to contribute directly to climate change mitigation. As part of the framework, thresholds are defined, considering that life-cycle emissions are less than 50gCO₂e/kWh and that plants have a minimum capacity of 5W/sqm) and a maximum capacity of 99MW. This aligns with the best practices and mitigation selection criteria of the CBI taxonomy. |
|--|---|

Sustainable water and wastewater management

- | | |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> Financing of activities related to: rainwater collection, storage and distribution systems; non-conventional and ecological wastewater treatment plants that do not use electrical energy; construction of reservoirs or albarradas; and water recovery systems with treatment for 100% reuse (industrial, agricultural or commercial). | <ul style="list-style-type: none"> This category is aligned with the list of eligible green projects published by the ICMA and the loan associations. The collection, storage and distribution of rainwater is environmentally positive, as it supports the conservation of water resources. This is considered to be an important measure of adaptation to climate change. Wastewater treatment, in turn, generates positive environmental benefits by reducing the pollutant load on water and soil resources. The plants to be financed and defined in the framework are small scale and located in areas where these services are not available and mostly based on unconventional and ecological technologies, such as vermifiltration, bioremediation, sand filters, stabilisation lagoons, among others. These plants do not require electricity for operation, so the technical criteria related to energy efficiency are not applicable. Also, by not making use of electricity, these plants mitigate GHG emissions, therefore, having a positive environmental impact compared to other types of treatment. The framework also determines that plants that integrate anaerobic processes and generate methane emissions must use methane for |
|---|--|

Use of Proceeds – Eligible Environmental Projects

Opinion: Excellent

| Company Material | Fitch's View |
|--|--|
| | <p>power generation. This is positive for the environment, as it reduces the negative impact of climate change.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Credits that contribute to SDG 6 (clean water and sanitation) that seek to guarantee the availability and sustainable management of water and sanitation will help continue reducing the gap in access to water that exists in the country. • The construction of reservoirs, or albarradas, is an activity of adaptation to climate change and is considered environmentally positive. Albarradas are water harvesting systems used in the agricultural sector to increase the availability of water for crop irrigation, as watering holes for livestock and as a water reserve in case of forest fires. |
| Sustainable management of natural resources | |
| <ul style="list-style-type: none"> • Organic agricultural production or agricultural businesses with eligible certifications. • Financing of agricultural production that addresses any of the following sustainable agricultural practices: <ul style="list-style-type: none"> – fertigation/hydroponics system with organic inputs or green seal; – drip irrigation systems or micro-sprinklers; – greenhouses with hydroponic systems and proper waste management; – silvopastoral systems; – lombricomposta (vermicompost); – production with recognition or Green Dot; – ISO 34101 for sustainable and traceable cocoa; – agroforestry systems; and – acquisition of M&E that replace obsolete machinery older than 10 years old and that have an efficiency in the use of water greater than 20%. • Financing of companies that market organic products and/or organic inputs for agriculture. • Reforestation with native species or sustainable forest production: <ul style="list-style-type: none"> – sustainable forest production or forestry companies with eligible certifications; – bio-enterprises through the sustainable use of Non-Timber Forest Products from natural or recreated forests; and – installation of live fences through the planting of native species. | <ul style="list-style-type: none"> • This category is aligned with the list of eligible green projects published by the ICMA and the loan associations. • These loans contribute to SDG 2, by boosting sustainable, organic and local agriculture practices. Sustainable forest management also contributes to SDG 15. • The agricultural sector contributes to a high percentage of GHG emissions and, in turn, this activity is linked to biodiversity loss and soil degradation. • The framework positively integrates organic agriculture, which ensures that agrochemicals harmful to the environment and health are not used. This aligns with best international practices. • Sustainable agriculture activities have environmental benefits because they save energy and water usage, as well as practices that seek to mitigate the environmental impact of conventional agriculture. The framework also positively excludes the use of genetically modified organisms and agrochemicals. • Sustainable forest management seeks to preserve biodiversity and it increases carbon sequestration from forests. The framework positively includes a list of certifications to guarantee the sustainability of forestry activity, which provides greater certainty of the environmental impact of this category of UoP. • We positively view the financing of adaptation measures such as the installation of live fences made up of native species. This generates environmental benefits such as the reduction of soil degradation and functions, in turn, as a biological corridor. |
| Sustainable waste management | |
| <ul style="list-style-type: none"> • Financing of activities related to recycling centres and/or recyclable repurchase centres; recycling material collection companies; special waste management companies; and facilities for the production of composting from organic waste. | <ul style="list-style-type: none"> • This category is aligned with the list of eligible green projects published by the ICMA and the loan associations. • This category contributes to SDGs 8 and 12 (responsible consumption and production), which consider the circular economy and waste management activities. • Proper waste management helps prevent pollution and contributes to the transition to a low-carbon, circular economy. Recycling also reduces the need for extraction of various materials, such as minerals, and reduces processes to obtain raw material, thus, mitigating GHG emissions in production processes. |

Use of Proceeds – Eligible Environmental Projects

Opinion: Excellent

| Company Material | Fitch's View |
|------------------|--|
| | <ul style="list-style-type: none"> Proper management of special waste is necessary for pollution prevention and is considered environmentally positive. Regarding the management and mitigation of environmental impacts, the framework establishes that it will only finance projects aligned with the national environmental regulations established by Ecuador's Ministry of the Environment. This will be verified by Conafips with constant monitoring through the Internal System for Environmental and Social Risk Assessment (Saras). |

Clean transport

| | |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> Financing for the acquisition of light vehicles or electric or hybrid public transport vehicles that comply with the emission limit of 50gCO₂/pkm, bicycles, electric bicycles, electric motorcycles, electric scooters or replacement of combustion engines by electric motors. | <ul style="list-style-type: none"> This category is aligned with the list of eligible green projects published by the ICMA and the loan associations. The framework defines electric light vehicles, bicycles, motorcycles and public transport as eligible, which aligns with best practices and contributes positively to climate change mitigation. The use of bicycles as a means of transport does not generate GHG emissions and, in turn, reduces vehicle traffic, which is environmentally positive and contributes directly to the mitigation of climate change. The use of public transport (electric and hybrid) is positive and is considered relevant for the transition to a low-carbon transport system. This contributes to SDG 11 (sustainable cities and communities). Hybrid vehicles contribute positively to climate change mitigation by reducing GHG emissions. However, this type of vehicle does not mitigate the impact on air quality by generating other types of emissions. |
|---|---|

Source: Conafips framework

Source: Sustainable Fitch

Use of Proceeds – Other Information

Opinion: Good

| Company Material | Fitch's View |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> The net income from the social, green, and/or sustainable bonds issued by or loans agreed by Conafips will be used for the financing, in part or in full, of new or existing loans that correspond to one of the eligible environmental and/or social categories; and the refinancing loans that correspond to one of the eligible environmental and/or social categories that have been disbursed in the 24 months prior to the date of issuance of the labelled instrument. The maximum refinancing percentage will be 10%. In addition to Conafips' exclusion list, loans that finance the following economic activities will be excluded from the issuance of the thematic instrument: <ul style="list-style-type: none"> nuclear power generation; exploration or production of fossil fuels; production of, or trade in, tobacco and palm oil; production of, or trade in, alcoholic beverages, except microcredit activities related to craft production of wine and beer; activities in protected areas or activities that violate Indigenous rights; and production or commercialisation of any product or activity considered illegal under national laws or | <ul style="list-style-type: none"> The framework indicates that the vast majority, i.e. 90%, of the total funds raised will be used to finance new loans. We consider this as highly positive, since, by financing new opportunities, Conafips will be adding to positive impact. The retroactive period considers eligible loans extended no earlier than 24 months prior to the refinancing date. This aligns with the ICMA's and loan associations' principles, by transparently defining how much of the UoP will be for refinancing. The exclusion list of eligible loans listed in the framework is transparent and comprehensive. This aligns with best practices. It is considered best practice for the framework to define penalty criteria in the case of non-compliance with the UoP. This practice is common for issuers focused on project finance; however, this type of practice is difficult to apply to Conafips because it focuses on granting loans to cooperatives and mutual societies which, in turn, onlend to small borrowers. Conafips is committed to comply with its UoP and should any of the loans granted cease to be eligible, they will be replaced by new loans that meet the eligibility criteria, within a period not exceeding three months. This is positive and aligns with good market practices. Conafips has stated its intentions to allocate the funds raised under the framework to loans that meet the eligibility criteria within a period of 24 months after issuance. |

Use of Proceeds – Other Information

Opinion: Good

| Company Material | Fitch's View |
|--|--------------|
| <p>regulations or international conventions and agreements.</p> <ul style="list-style-type: none"> In the event of ESG disputes, divestitures or redemptions, the resulting net proceeds will be returned to the sub-account and applied to selected new credits within a maximum period of three months. | |

Source: Conafips framework

Source: Sustainable Fitch

Project Evaluation and Selection

Opinion: Excellent

| Company Material | Fitch's View |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> The process of evaluating and selecting eligible loans for any of the labelled financing instruments will be integrated into Conafips' current credit cycle. Conafips added the responsibility of reviewing the loans or lines of credit that may be considered eligible for inclusion in a sustainable finance instrument to its social, environmental and stakeholder management committee. The working group will include representatives from the general management team, risk management, units overseeing the strengthening and supervision of the popular and solidarity financial system, administrative management, financial matters and management of planning and process. The working group will meet at least once a quarter to verify the eligibility of the loans. To ensure the traceability of the decisions taken, minutes of each meeting will be taken. | <ul style="list-style-type: none"> The project selection and evaluation process aligns with the ICMA's and loan associations' guidelines. The project evaluation and selection process is clearly described in the framework, and has a predefined process with clear steps to follow. The social, environmental and stakeholder management committee is responsible for the process. The committee comprises representatives from various divisions of Conafips and follows defined internal controls, providing greater transparency on decision making. Positively, its participants include two risk officers who have technical expertise in sustainability and environmental and social criteria. Positively, the Saras also helps filter out loans that do not comply with Conafips' sustainable strategy or that present socio-environmental risks that do not align with the institution's risk appetite. It is positive that the analysis is a dynamic process that includes analysing and verifying the information in conjunction with cooperative and mutual organisations. |

Source: Conafips framework

Source: Sustainable Fitch

Management of Proceeds

Opinion: Excellent

| Company Material | Fitch's View |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> To ensure transparency and traceability of the use of bond or loans funds, the financial management of Conafips will establish a dedicated bank account (sub-account) to receive the net income from the issuance of labelled instruments. The net unallocated funds will be held in cash or may be invested in short-term, highly liquid rated instruments issued by the Ministry of Economy and Finance; government bonds issued by the Ecuadorian sovereign; and certificates of deposit issued by public financial entities, until their full allocation to new eligible loans. The allocation of funds will be verified by an external auditor annually until the maturity of the instrument, and it will be reported in the annual report. | <ul style="list-style-type: none"> The fund management process aligns with the ICMA's and loan associations' guidelines. Conafips specifies within the framework that funds related to the issuance of green or social instruments will be assigned to a dedicated bank account, called a sub-account. The segregation of funds is considered to be positive, as this provides greater transparency and traceability on the allocation of funds. Unallocated funds will remain invested in short-term, highly liquid assets. Best practices would consider investing unallocated funds in sustainable assets. Conafips has a process to reallocate funds to other eligible loans, in the event that any of the loans become ineligible under the established criteria. This aligns with the ICMA's recommendations and loan associations' guidelines. As defined in the framework, the allocation of funds will be verified by a qualified independent third party, which aligns with best practices. |

Source: Conafips framework

Source: Sustainable Fitch

Reporting

Opinion: Good

Company Material

- Conafips will prepare, for each labelled bond or loan issued, allocation and impact reports to demonstrate the environmental and social benefits of the eligible loans. These reports will be published annually on its website until the maturity of the instrument. Two reports will be produced, namely a funding allocation report and an impact report.

Funding allocation

- The funding allocation report will be prepared by the innovation and development department and will contain a list of eligible financed and refinanced loans, including a brief description of each.
- The description will be provided using information contained Conafips' internal systems, with complementary information provided by the operations management, financial management and business management units. It will detail the amount allocated using funds from the instrument, in whole or in part, for each eligible category; the progress of the drawings corresponding to the loans financed; the percentage of financing and refinancing; the percentage of co-financing; and the net balance of funds pending allocation.

Impact Information

- The impact report will be presented by the innovation and development management team using information provided by different management units.
- The report shall contain a quantitative part that details the positive impact of the eligible projects, reflected in metrics. In the report, these indicators will be reported in an aggregated manner by category, thus detailing how they have been calculated. A qualitative part will include a description of the environmental or social impact of the loans, using a case pertaining to an eligible category as an example. If there are relevant facts or ESG disputes, these will be specified in the annual report.










Fitch's View

- The reporting and verification process aligns with the ICMA's and loan associations' guidelines.
- The allocation report will be published annually, until the maturity of the instrument, and information will be publicly available to all related stakeholders. This aligns with best practices.
- Funding allocation and impact reports will be posted on Ecuador's popular finances website.
- Conafips has committed to report quantifiable impact indicators annually for each of its categories of eligible projects. We consider that the social and environmental indicators to be reported are adequate and help measure the benefit obtained from the loans financed.
- Only allocation reports will be verified by an independent, technical, environmentally and socially knowledgeable third party. It would align with best practices if verifications were extended to the impact reporting process.
- Positively, impact reports will be provided for each bond issued or borrowing contracted on an individual basis. Loan categories will be aggregated in the reports. This is aligned with best practices and provides visibility to the environmental and/or social impact of each of the emissions.

Source: Conafips framework

Source: Sustainable Fitch

Relevant Sustainable Development Goals

| | |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> Target 1.4: By 2030, ensure that all men and women, in particular the poor and most vulnerable, have equal rights to economic resources, as well as access to basic services, ownership and control of land and other assets, inheritance, natural resources, new technologies and economic services, including microfinance. |  <p>1 NO POVERTY</p> |
| <ul style="list-style-type: none"> Target 2.3: By 2030, double the agricultural productivity and incomes of small-scale food producers, in particular women, indigenous peoples, family farmers, pastoralists and fishers, including through secure and equitable access to land, other production resources and inputs, knowledge, financial services, markets and opportunities for the generation of added value and non-agricultural jobs. Target 2.4: By 2030, ensure the sustainability of food production systems and implement resilient agricultural practices that increase productivity and production, contribute to the maintenance of ecosystems, strengthen resilience to climate change, extreme weather events, droughts, floods and other disasters, and progressively improve soil and land quality. |  <p>2 ZERO HUNGER</p> |
| <ul style="list-style-type: none"> Target 5.5: Ensure women's full and effective participation and equal opportunities for leadership at all levels of decision-making in political, economic and public life. |  <p>5 GENDER EQUALITY</p> |
| <ul style="list-style-type: none"> Target 6.3: By 2030, improve water quality by reducing pollution, eliminating dumping and minimizing the release of hazardous chemicals and materials, halving the share of untreated wastewater, and significantly increasing recycling and safe reuse globally. Target 6.4: By 2030, substantially increase the efficient use of water resources in all sectors and ensure the sustainability of freshwater abstraction and supply to address water scarcity and significantly reduce the number of people suffering from water deprivation. |  <p>6 CLEAN WATER AND SANITATION</p> |
| <ul style="list-style-type: none"> Target 7.2: By 2030, substantially increase the share of renewable energy in the energy mix. Target 7.3: By 2030, double the global rate of improvement in energy efficiency. |  <p>7 AFFORDABLE AND CLEAN ENERGY</p> |
| <ul style="list-style-type: none"> Target 8.3: Promote development-oriented policies that support productive activities, decent job creation, entrepreneurship, creativity and innovation, and foster the formalization and growth of micro, small and medium-sized enterprises, including through access to financial services. Target 8.10: Strengthen the capacity of domestic financial institutions to promote and expand access to banking, financial and insurance services for all. |  <p>8 DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH</p> |
| <ul style="list-style-type: none"> Target 9.3: Increase access of small industries and other enterprises, particularly in developing countries, to financial services, including affordable credit, and their integration into value chains and markets. Target 9.4: By 2030, modernize infrastructure and convert industries to be sustainable, using resources more efficiently and promoting the adoption of clean and environmentally sound technologies and industrial processes, and ensuring that all countries take action according to their respective capabilities. |  <p>9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE</p> |
| <ul style="list-style-type: none"> Target 10.2: By 2030, empower and promote the social, economic and political inclusion of all people, regardless of age, sex, disability, race, ethnicity, origin, religion, economic or other status. |  <p>10 REDUCED INEQUALITIES</p> |
| <ul style="list-style-type: none"> Target 11.2: By 2030, provide access to safe, affordable, accessible and sustainable transport systems for all and improve road safety, including through the expansion of public transport, paying particular attention to the needs of vulnerable persons, women, children, persons with disabilities and older persons. |  <p>11 SUSTAINABLE CITIES AND COMMUNITIES</p> |

-
- Target 12.2: By 2030, achieve sustainable management and efficient use of natural resources.
 - Target 12.5 By 2030, significantly reduce waste generation through prevention, reduction, recycling and reuse.



-
- Target 15.2: By 2020, promote sustainable management of all types of forests, halt deforestation, restore degraded forests, and increase afforestation and reforestation globally.



Source: Sustainable Fitch, UN

Appendix A: Principles and Guidelines

Alignment with ICMA: Sustainability Bond Guidelines; LMA, LSTA and APLMA Labelled: Green and Social

Four Pillars

| | |
|-----------------------------------|-----|
| 1) Use of Proceeds (UoP) | Yes |
| 2) Project Evaluation & Selection | Yes |
| 3) Management of Proceeds | Yes |
| 4) Reporting | Yes |

Independent External Review Provider

| | |
|----------------------|------|
| Second-party opinion | Yes |
| Verification | Yes |
| Certification | No |
| Scoring/Rating | No |
| Other | n.a. |

1) Use of Proceeds (UoP)

UoP as per Green Bond Principles (GBP) and Green Loan Principles (GLP)

| | |
|--|------|
| Renewable energy | Yes |
| Energy efficiency | Yes |
| Pollution prevention and control | Yes |
| Environmentally sustainable management of living natural resources and land use | Yes |
| Terrestrial and aquatic biodiversity conservation | No |
| Clean transportation | Yes |
| Sustainable water and wastewater management | Yes |
| Climate change adaptation | Yes |
| Eco-efficient and/or circular economy adapted products, production technologies and processes | Yes |
| Green buildings | Yes |
| Unknown at issuance but currently expected to conform with GBP or GLP categories, or other eligible areas not yet stated in GBP or GLP | No |
| Other | n.a. |

UoP as per Social Bond Principles (SBP) and Social Loan Principles (SLP)

| | |
|--|------|
| Affordable basic infrastructure | No |
| Access to essential services | Yes |
| Affordable housing | No |
| Employment generation (including through SME financing and microfinance) | Yes |
| Food security | No |
| Socioeconomic advancement and empowerment | Yes |
| Unknown at issuance but currently expected to conform with SBP or SLP categories, or other eligible areas not yet stated in SBP or SLP | No |
| Other | n.a. |

Target Populations

| | |
|--|------|
| Living below the poverty line | Yes |
| Excluded and/or marginalised population and /or communities | Yes |
| People with disabilities | No |
| Migrants and /or displaced persons | No |
| Undereducated | Yes |
| Underserved, owing to a lack of quality access to essential goods and services | Yes |
| Unemployed | No |
| Women and/or sexual and gender minorities | Yes |
| Aging populations and vulnerable youth | Yes |
| Other vulnerable groups, including as a result of natural disasters | No |
| Others | n.a. |

Appendix A: Principles and Guidelines

2) Project Evaluation & Selection

Evaluation & Selection

| | |
|---|------|
| Credentials on the issuer's social and green objectives | Yes |
| Documented process to determine that projects fit within defined categories | Yes |
| Defined and transparent criteria for projects eligible for Sustainability Bond or borrowings proceeds | Yes |
| Documented process to identify and manage potential ESG risks associated with the project | Yes |
| Summary criteria for project evaluation and selection publicly available | Yes |
| Other | n.a. |

Evaluation & Selection/Responsibility & Accountability

| | |
|--|------|
| Evaluation/selection criteria subject to external advice or verification | No |
| In-house assessment | Yes |
| Other | n.a. |

3) Management of Proceeds

Tracking of Proceeds

| | |
|--|------|
| Sustainability bond or borrowing proceeds segregated or tracked by the issuer in an appropriate manner | Yes |
| Disclosure of intended types of temporary investment instruments for unallocated proceeds | Yes |
| Other | n.a. |

Additional Disclosure

| | |
|---|------|
| Allocations to future investments only | No |
| Allocations to both existing and future investments | Yes |
| Allocation to individual disbursements | Yes |
| Allocation to a portfolio of disbursements | Yes |
| Disclosure of portfolio balance of unallocated proceeds | Yes |
| Other | n.a. |

4) Reporting

UoP Reporting

| | |
|---|------|
| Project-by-project | No |
| On a project portfolio basis | Yes |
| Linkage to individual bond(s) or borrowing(s) | Yes |
| Other | n.a. |

UoP Reporting/Information Reported

| | |
|---|------|
| Allocated amounts | Yes |
| Sustainability bond or borrowings -financed share of total investment | Yes |
| Other | n.a. |

UoP Reporting/Frequency

| | |
|-------------|------|
| Annual | Yes |
| Semi-annual | No |
| Other | n.a. |

Impact Reporting

| | |
|---|------|
| Project-by-project | No |
| On a project portfolio basis | Yes |
| Linkage to individual bond(s) or borrowing(s) | Yes |
| Other | n.a. |

Impact Reporting/Information Reported (exp. ex-post)

| | |
|-----------------------|-----|
| GHG emissions/savings | Yes |
| Energy savings | Yes |

Appendix A: Principles and Guidelines

| | |
|---|------|
| Decrease in water use | Yes |
| Number of beneficiaries | Yes |
| Target populations | Yes |
| Other ESG indicators | Yes |
| Impact Reporting/Frequency | |
| Annual | Yes |
| Semi-annual | No |
| Other | n.a. |
| Means of Disclosure | |
| Information published in financial report | No |
| Information published in ad hoc documents | Yes |
| Information published in sustainability report | No |
| Reporting reviewed | Yes |
| Other | n.a. |
| Source: Sustainable Fitch, ICMA, LMA, LSTA, APLMA | |

Appendix B: Definitions

| Term | Definition |
|--|---|
| Debt Types | |
| Green | Proceeds will be used for green projects and/or environmental-related activities as identified in the instrument documents. The instrument may be aligned with ICMA Green Bond Principles or other principles, guidelines or taxonomies. |
| Social | Proceeds will be used for social projects and/or social-related activities as identified in the instrument documents. The instrument may be aligned with ICMA Social Bond Principles or other principles, guidelines or taxonomies. |
| Sustainability | Proceeds will be used for a mix of green and social projects and/or environmental and social-related activities as identified in the instrument documents. The instrument may be aligned with ICMA Sustainability Bond Guidelines or other principles, guidelines, taxonomies. |
| Sustainability-linked | Financial and/or structural features are linked to the achievement of pre-defined sustainability objectives. Such features may be aligned with ICMA Sustainability-linked Bond Principles or other principles, guidelines or taxonomies. The instrument is often referred to as an SLB (sustainability-linked bond) or SLL (sustainability-linked loan). |
| Conventional | Proceeds are not destined for any green, social or sustainability project or activity, and the financial or structural features are not linked to any sustainability objective. |
| Other | Any other type of financing instrument or a combination of the above instruments. |
| Standards | |
| ICMA | International Capital Market Association. In the Second-Party Opinion we refer to alignment with ICMA's Bond Principles: a series of principles and guidelines for green, social, sustainability and sustainability-linked (or KPI-linked) instruments. |
| LMA, LSTA, APLMA | Loan Market Association, Loan Syndications and Trading Association, Asia Pacific Loan Market Association (collectively, loan associations). In the Second-Party Opinion we refer to alignment with the loan associations' principles: a series of principles and guidelines for green, social, sustainability and sustainability-linked (or KPI-linked) loans published by the loan associations. |
| EU Green Bond Standard | A set of voluntary standards created by the EU to "enhance the effectiveness, transparency, accountability, comparability and credibility of the green bond market". |
| Source: Sustainable Fitch, ICMA, LMA, LSTA, APLMA, UN, EU Technical Expert Group | |

Appendix C: Secopd-Party Opinion Methodology

Second-Party Opinion

Second-Party Opinions (SPO) are a way for issuers to obtain an independent external review on their green, social, sustainability and sustainability-linked instruments.

As per the ICMA Guidelines for External Reviewers, an SPO entails an assessment of the alignment of the issuer's green, social, sustainability or sustainability-linked bond or loan issuance/framework/programme with the relevant principles. For these purposes, "alignment" should refer to all core components of the relevant principles.

Sustainable Fitch analysts vary analysis based on the type of instruments, to consider whether there are defined use of proceeds or KPI and Sustainability Performance Targets. The analysis is done on a standalone basis, separate to the entity.

Analytical Process

Analysis considers all available relevant information (ESG and financial). The reports transparently display the sources of information analysed for each section and provide a line-by-line commentary on the sub-factors analysed. The ESG analysts working on an SPO will also engage directly with the issuer to acquire any additional relevant information not already in the public domain or in instrument-related documentation.

An important part of the analysis is the assessment of the E and S aspects of the use of proceeds. In addition to the alignment with ICMA Principle and Guidelines, the analysis may also refer to major taxonomies (e.g. the EU taxonomy for E aspects, and the UN Sustainable Development Goals for S aspects).

Once the analyst has completed the analysis, with commentary for the related ESG Ratings, it is submitted to the approval committee, which reviews it for accuracy and consistency. Based on issuer preference and mandate, an SPO can be monitored (annually or more frequently, if new information becomes available) or on a point-in-time basis.

Scales and Definitions

| ESG Framework | |
|---------------|---|
| Excellent | Framework structure is excellent in terms of alignment with ambitious best practises and proceeds are dedicated to excellent environmental and/or social activities/projects. |
| Good | Framework structure is good in terms of alignment with ambitious best practises and proceeds are dedicated to good environmental and/or social activities/projects. |
| Average | Framework structure is average in terms of alignment with ambitious best practises and proceeds are dedicated to average environmental and/or social activities/projects. |
| Sub-average | Framework structure is sub-average in terms of alignment with ambitious best practises and proceeds are dedicated to sub-average environmental and/or social activities/projects. |
| Poor | Framework structure is poor in terms of alignment with ambitious best practises and proceeds are dedicated to poor environmental and/or social activities/projects. |

Source: Sustainable Fitch

A Sustainable Fitch ESG Analytical Product (ESG Product) provides an assessment of the Environmental, Social and/or Governance (“E”, “S” and “G”) qualities of an issuer and/or its securities. ESG Products provided by Sustainable Fitch include an ESG Entity Rating, ESG Framework Rating, ESG Instrument Rating, ESG Scores and ESG Second-Party Opinion, among other ESG analytical products. An ESG Product is not a credit rating. ESG Products are provided by Sustainable Fitch, a Fitch Solutions company, and an affiliate of Fitch Ratings. Sustainable Fitch has established certain policies and procedures intended to avoid creating conflicts of interest and compromising the independence or integrity of Fitch Ratings’ credit rating activities and Sustainable Fitch’s ESG Product generation activities. For a description of the methodology, limitations and disclaimers relating to Sustainable Fitch’s ESG Products, please use this link: www.sustainablefitch.com.

Please note that individuals identified in an ESG Product report are not responsible for the opinions stated therein and are named for contact purposes only. A report regarding an ESG Product is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of financial instruments and securities. ESG Products are not considered investment advice and they are not and should not be considered as a replacement of any person’s own assessment of the ESG factors related to a financial instrument or an entity. Sustainable Fitch does not represent, warrant or guarantee that an ESG Product will fulfil any of your or any other person’s particular purposes or needs. Sustainable Fitch does not recommend the purchase or sale of financial instruments or securities or give investment advice or provide any legal, auditing, accounting, appraisal or actuarial services. ESG Products are not an opinion as to the value of financial instruments or securities. Sustainable Fitch does not audit or verify the accuracy of the information provided to it by any third party for the purpose of issuing an ESG Product, including without limitation issuers, their representatives, accountants and legal advisors and others. Sustainable Fitch does not represent, warrant or guarantee the accuracy, correctness, integrity, completeness or timeliness of any part of the ESG Product. The information in an ESG Product report is provided “as is” without any representation or warranty of any kind, and Sustainable Fitch does not represent or warrant that the report or any of its contents will meet any of the requirements of a recipient of the report.

Sustainable Fitch receives fees from entities and other market participants who request ESG Products in relation to the analysis conducted to assign an ESG Product to a given financial instrument and/or entity. The assignment, publication, or dissemination of an ESG Product by Sustainable Fitch shall not constitute a consent by Sustainable Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of the United Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction.

ESG Products offered to clients in Australia. ESG Products in Australia are available only to wholesale clients (as defined in section 761G of the Corporations Act (Cth) (the “Act”)) in Australia. Information related to ESG Products published by Sustainable Fitch is not intended to be used by persons who are retail clients within the meaning of the Act (“Retail Clients”) in Australia. No one shall distribute, disclose or make references to any information related to ESG Products in a manner which is intended to (or could reasonably be regarded as being intended to) influence a Retail Client in making a decision in relation to a particular financial product (as defined in the Act) or class of financial products, unless required to do so by law to meet continuous disclosure obligations. No one shall make reference to any ESG Product information in any publication, promotional material, disclosure document, correspondence, website, or any other venue that may be accessed by clients and investors who are Retail Clients in Australia (except in the circumstances as permitted by law).

Copyright © 2023 by Sustainable Fitch, Inc., Sustainable Fitch Limited and their subsidiaries. 300 West 57th Street, New York, NY 10019. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved.