



Calificaciones de Bonos SVS: Asignación BSS1(arg) a FF Proyecto Vida – Laboratorios Richmond

Gustavo Ávila, Director de Finanzas Corporativas y Sostenibles
gustavo.avila@fixscr.com

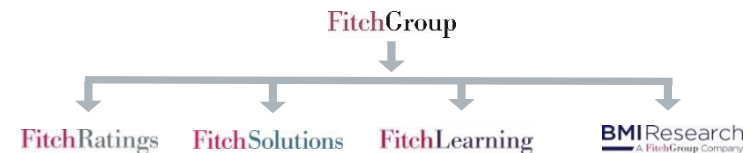
Sobre la Calificadora: FIX & FITCH GROUP

Quiénes Somos?

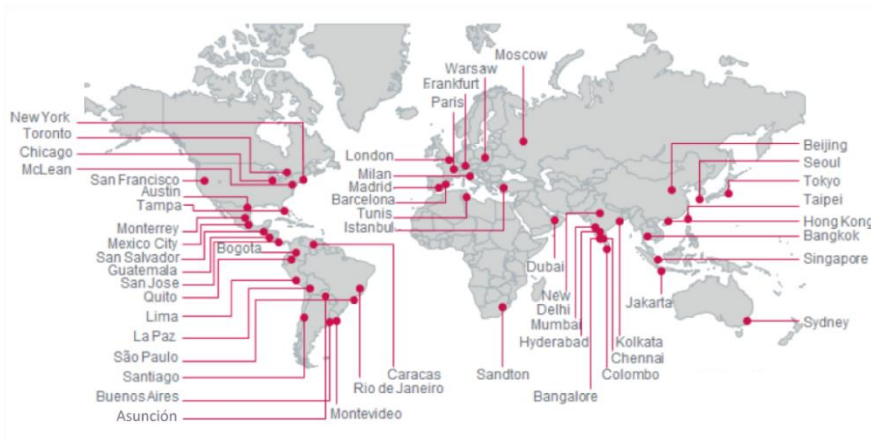
- FIX es la afiliada local de Fitch para la región Cono Sur (Argentina, Uruguay y Paraguay).
- Fitch Ratings es una agencia global comprometida a proporcionar valor al mercado más allá del rating a través de opiniones de crédito prospectivas e independientes, research e información relevante.
- Nuestro expertise global se basa en conocimiento de los mercados locales a lo largo de todo el universo de renta fija. En Latinoamérica, Fitch es líder en calificaciones locales e internacionales, con oficinas en 14 países y un equipo especializado para LatAm con base en Chicago y Nueva York.

Fitch Group

- Fundado en 1913, Fitch Group tiene headquarters en Londres y Nueva York con +2,100 empleados en el mundo. Su accionista es Hearst Corporation, uno de los principales conglomerados de media e información de Estados Unidos y el mundo.



Organización Global, con Sensibilidad Local



Cobertura en el Mundo

Diverse Global Issuer Coverage

- **164** Sovereigns & Supranationals
- **4,600+** Banks & FIs
- **1,200+** Insurance
- **2,900+** Corporates
- **400+** Global Infrastructure
- **7,000+** Structured Finance

Research Distribution

- Powerful distribution platform through *fitchratings.com*.
- **2,500+** distinct institutional subscribers
- **63,000+** individual active users
- Global events and investor meetings held annually

Tendencia: Reportes Integrales “Información No-Financiera”

Entidades Financieras
Banco Paraguay

Informe Integral

Calificación: AAA (AAA-)

Perfil: La entidad XXX es un banco comercial de capital local. Su perfil medio de riesgo de crédito es considerado moderado, acorde a su actividad principal.

Factores relevantes de la calificación: Diferencia de liquidez positiva. En el último año, la entidad ha mantenido un nivel de liquidez positivo, lo que indica una buena gestión de sus recursos.

Resumen Financiero:

Indicador	2023	2022
Activos	1.200.000	1.150.000
Pasivos	1.100.000	1.050.000
Capital	100.000	100.000

Clasificación Relativizada: AAA (AAA-)

Análisis: La entidad XXX ha mantenido una buena gestión de sus recursos, lo que ha permitido mantener una calificación de AAA (AAA-).

Entidad XXX
Calificación ESG (Evaluación Ambiental, Social y de Gobierno Corporativo)

Informe Integral

Calificación: AAA (AAA-)

Perfil: La entidad XXX es un banco comercial de capital local. Su perfil medio de riesgo de crédito es considerado moderado, acorde a su actividad principal.

Factores Relevantes de la Calificación: La entidad XXX ha mantenido una buena gestión de sus recursos, lo que ha permitido mantener una calificación de AAA (AAA-).

Clasificación Relativizada: AAA (AAA-)

Análisis: La entidad XXX ha mantenido una buena gestión de sus recursos, lo que ha permitido mantener una calificación de AAA (AAA-).

Finanzas Corporativas
Banco Paraguay

Informe Integral

Calificación: AAA (AAA-)

Perfil: La entidad XXX es un banco comercial de capital local. Su perfil medio de riesgo de crédito es considerado moderado, acorde a su actividad principal.

Factores Relevantes de la Calificación: La entidad XXX ha mantenido una buena gestión de sus recursos, lo que ha permitido mantener una calificación de AAA (AAA-).

Clasificación Relativizada: AAA (AAA-)

Análisis: La entidad XXX ha mantenido una buena gestión de sus recursos, lo que ha permitido mantener una calificación de AAA (AAA-).

Entidad XXX
Calificación ESG (Evaluación Ambiental, Social y de Gobierno Corporativo)

Informe Integral

Calificación: AAA (AAA-)

Perfil: La entidad XXX es un banco comercial de capital local. Su perfil medio de riesgo de crédito es considerado moderado, acorde a su actividad principal.

Factores Relevantes de la Calificación: La entidad XXX ha mantenido una buena gestión de sus recursos, lo que ha permitido mantener una calificación de AAA (AAA-).

Clasificación Relativizada: AAA (AAA-)

Análisis: La entidad XXX ha mantenido una buena gestión de sus recursos, lo que ha permitido mantener una calificación de AAA (AAA-).

Finanzas Corporativas
Banco Paraguay

Informe Integral

Calificación: AAA (AAA-)

Perfil: La entidad XXX es un banco comercial de capital local. Su perfil medio de riesgo de crédito es considerado moderado, acorde a su actividad principal.

Factores Relevantes de la Calificación: La entidad XXX ha mantenido una buena gestión de sus recursos, lo que ha permitido mantener una calificación de AAA (AAA-).

Clasificación Relativizada: AAA (AAA-)

Análisis: La entidad XXX ha mantenido una buena gestión de sus recursos, lo que ha permitido mantener una calificación de AAA (AAA-).

Entidad XXX
Calificación ESG (Evaluación Ambiental, Social y de Gobierno Corporativo)

Informe Integral

Calificación: AAA (AAA-)

Perfil: La entidad XXX es un banco comercial de capital local. Su perfil medio de riesgo de crédito es considerado moderado, acorde a su actividad principal.

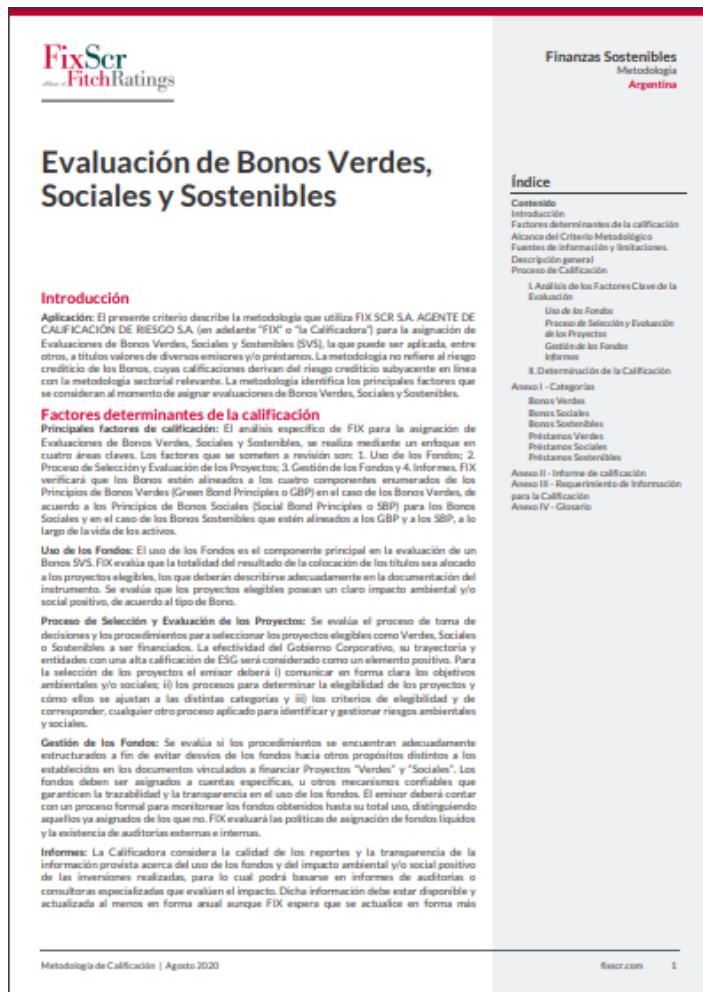
Factores Relevantes de la Calificación: La entidad XXX ha mantenido una buena gestión de sus recursos, lo que ha permitido mantener una calificación de AAA (AAA-).

Clasificación Relativizada: AAA (AAA-)

Análisis: La entidad XXX ha mantenido una buena gestión de sus recursos, lo que ha permitido mantener una calificación de AAA (AAA-).

Calificación Crediticia + Calificación ESG + Bono Verde, Social o Sost.

Calificaciones SVS: Sociales, Verdes y Sostenibles



FixScr
an affiliate of **FitchRatings**

Evaluación de Bonos Verdes, Sociales y Sostenibles

Finanzas Sostenibles
Metodología
Argentina

Índice

Contenido
Introducción
Factores determinantes de la calificación
Alcance del Criterio Metodológico
Fuentes de información y limitaciones
Descripción general
Proceso de Calificación
I. Análisis de los Factores Clave de la Evaluación
Uso de los Fondos
Proceso de Selección y Evaluación de los Proyectos
Gestión de los Fondos
Informes
II. Determinación de la Calificación
Anexo I - Categorías
Bonos Verdes
Bonos Sociales
Bonos Sostenibles
Préstamos Verdes
Préstamos Sociales
Préstamos Sostenibles
Anexo II - Informe de calificación
Anexo III - Requerimiento de información para la Calificación
Anexo IV - Glosario

Introducción
Aplicación: El presente criterio describe la metodología que utiliza FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO S.A. (en adelante "FIX" o "la Calificadora") para la asignación de Evaluaciones de Bonos Verdes, Sociales y Sostenibles (SVS), la que puede ser aplicada, entre otros, a títulos valores de diversos emisores y/o préstamos. La metodología no refiere al riesgo crediticio de los Bonos, cuyas calificaciones derivan del riesgo crediticio subyacente en línea con la metodología sectorial relevante. La metodología identifica los principales factores que se consideran al momento de asignar evaluaciones de Bonos Verdes, Sociales y Sostenibles.

Factores determinantes de la calificación
Principales factores de calificación: El análisis específico de FIX para la asignación de Evaluaciones de Bonos Verdes, Sociales y Sostenibles, se realiza mediante un enfoque en cuatro áreas claves. Los factores que se someten a revisión son: 1. Uso de los Fondos; 2. Proceso de Selección y Evaluación de los Proyectos; 3. Gestión de los Fondos y 4. Informes. FIX verificará que los Bonos estén alineados a los cuatro componentes enumerados de los Principios de Bonos Verdes (Green Bond Principles o GBP) en el caso de los Bonos Verdes, de acuerdo a los Principios de Bonos Sociales (Social Bond Principles o SBP) para los Bonos Sociales y en el caso de los Bonos Sostenibles que estén alineados a los GBP y a los SBP, a lo largo de la vida de los activos.

Uso de los Fondos: El uso de los Fondos es el componente principal en la evaluación de un Bono SVS. FIX evalúa que la totalidad del resultado de la colocación de los títulos sea alocado a los proyectos elegibles, los que deberán describirse adecuadamente en la documentación del instrumento. Se evalúa que los proyectos elegibles posean un claro impacto ambiental y/o social positivo, de acuerdo al tipo de Bono.

Proceso de Selección y Evaluación de los Proyectos: Se evalúa el proceso de toma de decisiones y los procedimientos para seleccionar los proyectos elegibles como Verdes, Sociales o Sostenibles, a ser financiados. La efectividad del Gobierno Corporativo, su trayectoria y entidades con una alta calificación de ESG será considerado como un elemento positivo. Para la selección de los proyectos el emisor deberá i) comunicar en forma clara los objetivos ambientales y/o sociales; ii) los procesos para determinar la elegibilidad de los proyectos y cómo ellos se ajustan a las distintas categorías y iii) los criterios de elegibilidad y de correspondencia, cualquier otro proceso aplicado para identificar y gestionar riesgos ambientales y sociales.

Gestión de los Fondos: Se evalúa si los procedimientos se encuentran adecuadamente estructurados a fin de evitar desvíos de los fondos hacia otros propósitos distintos a los establecidos en los documentos vinculados a financiar Proyectos "Verdes" y "Sociales". Los fondos deben ser asignados a cuentas específicas, u otros mecanismos confiables que garanticen la trazabilidad y la transparencia en el uso de los fondos. El emisor deberá contar con un proceso formal para monitorear los fondos obtenidos hasta su total uso, distinguiendo aquellos ya asignados de los que no. FIX evaluará las políticas de asignación de fondos líquidos y la existencia de auditorías externas e internas.

Informes: La Calificadora considera la calidad de los reportes y la transparencia de la información provista acerca del uso de los fondos y del impacto ambiental y/o social positivo de las inversiones realizadas, para lo cual podrá basarse en informes de auditorías o consultoras especializadas que evalúen el impacto. Dicha información debe estar disponible y actualizada al menos en forma anual aunque FIX espera que se actualice en forma más

Metodología de Calificación | Agosto 2020 fixscr.com | 1



Uso de los Fondos



Proceso de Evaluación y Selección de Proyectos



Gestión de los Fondos



Informes

- Bono Sostenible: el 100% del producido de la colocación destinado a financiar (o refinanciar) proyectos con impacto ambiental y social positivo.

- **Uso de los Fondos:**

- Impacto Social:

- Planta para la producción de Vacunas, incluyendo Spuntik-V contra COVID-19 y otros productos biológicos. Dentro de la población objetivo se destaca el segmento de personas mayores.

- Impacto Ambiental:

- Incorporación de estándar LEED en etapa de construcción (LEED GOLD).

Algunos Resultados esperados:

- i) Eficiencia Energética, incluyendo 100% iluminación LED ;
- ii) Tratamiento aguas residuales y menor consumo de agua (captación de agua pluvial para rellenos sanitarios)

El desarrollo de este proyecto SVS tiene el potencial de contribuir en los siguientes beneficios sociales “cumpliendo” con los ODS:

ODS 3: Salud y Bienestar

ODS 8: Trabajo Decente y Crecimiento Económico

ODS 10: Reducción de las Desigualdades

ODS 12: Producción y Consumo Responsable

ODS 13: Acción por el Clima



- **Proceso de selección y Evaluación de Proyectos**
 - Compañía con Trayectoria, calificada en BBB+(arg) PE por FIX.
 - Sistema de Gestión de Calidad – Norma ISO 9001: 2015
 - Certificación Norma ISO 14001: 2015 (gestión ambiental)
 - Planta provista por un consorcio internacional (“llave en mano”)
- **Gestión de los fondos**
 - Fideicomiso (SPV), fin específico, evita desvío de fondos a otros destinos. Garantiza trazabilidad, a través de estados contables del fideicomiso.
 - Proyecto modular (de acuerdo a monto suscrito entre mínimo y máximo), construcción obra llave en mano + capital de trabajo.
 - Inversiones Temporales: PF+ Caja de ahorro + cuenta corriente.
 - Mayoría de los recursos se asignarían en los primeros 6 meses post emisión.

- **Informes**

- Reporte Anual de Beneficios Sociales y Ambientales

Incluirá (entre otros):

- Mejora de acceso a servicios esenciales de salud y formación profesional de futuros científicos.
- Generación de empleo.
- Beneficios de acceso a servicios esenciales para grupos vulnerables (como población de riesgo y tercera edad).
- Eficiencia energética generada, en línea con estándar LEED.
- Gestión sostenible del agua y de las aguas residuales.

MUCHAS GRACIAS

Gustavo Ávila, Director de Finanzas Corporativas y Sostenibles
gustavo.avila@fixscr.com