

Banco Adopem

Reference Framework for the Issuance of a Social Gender Bond

Evaluation Summary

Sustainalytics is of the opinion that the Banco Adopem Reference Framework for the Issuance of a Social Gender Bond is credible and impactful and aligns with the four core components of the Social Bond Principles 2023. This assessment is based on the following:



USE OF PROCEEDS The eligible category for the use of proceeds - Access to Financial Services and Socioeconomic Advancement and Empowerment - is aligned with those recognized by the Social Bond Principles that seek to achieve positive socioeconomic outcomes for target populations. Sustainalytics considers that investments in the eligible category will lead to positive social impacts and advance the UN Sustainable Development Goals, specifically SDGs 5, 8 and 10.



PROJECT EVALUATION AND SELECTION Adopem's Functional Credit Committee will be in charge of approving and selecting eligible projects based on an assessment by Adopem's Business Officer. Adopem has developed an environmental and social management system to screen and analyze risks associated with the eligible projects. Sustainalytics considers the project selection process in line with market practice.



MANAGEMENT OF PROCEEDS Adopem's Vice President of Finance, with the support of the Risk Department will be responsible for management and tracking of proceeds. The Bank will allocate net proceeds within two years of issuance. Pending disbursement, proceeds will be managed in accordance with Adopem's liquidity policy.



REPORTING Adopem will report on allocation of proceeds and impact via an annual report on its website until bond maturity. Allocation reporting will include amounts allocated to eligible projects and share of unallocated amounts. Sustainalytics views Adopem's allocation and impact reporting commitments as aligned with market practice.

Second-Party
Opinion



Reviewed by:
MORNINGSTAR | SUSTAINALYTICS

Evaluation date	September 12, 2024 ¹
Issuer Location	Santo Domingo, Dominican Republic

Report Sections

Introduction.....	2
Sustainalytics' Opinion	3

For inquiries, contact the Sustainable Finance Solutions project team:

Taylor Whitfield (Toronto)
Project Manager
taylor.whitfield@sustainalytics.com
(+1) 416 861 0403

Han Xing (Toronto)
Project Support

Camilo Barrientos (Toronto)
Project Support

Carlos Vinuesa (Toronto)
Project Support

Anna Leckman (Toronto)
Client Relations
susfinance.americas@sustainalytics.com
(+1) 646 518 9623

¹ This document updates the Second-Party Opinion dated March 2020.

Introduction

Banco de Ahorro y Crédito Adopem, S.A. (“Adopem” or the “Bank”) is a mission-oriented financial institution that offers financial services and loans for individuals, micro-, small- and medium-enterprises in the Dominican Republic. Adopem began operations in 2004, and as of 2024 has more than 1,300 employees and a loan portfolio of USD 149 million.²

Adopem has developed the Banco Adopem Reference Framework for the Issuance of a Social Gender Bond dated September 2024 (the “Framework”) under which it intends to issue social bond and use the proceeds to finance, in whole or in part, new projects to support women and women-owned businesses. The Framework defines eligibility criteria in two areas:

1. Access to Financial Services
2. Socioeconomic Advancement and Empowerment

Adopem engaged Sustainalytics to review the Framework and provide a Second-Party Opinion on the Framework’s social credentials and its alignment with the Social Bond Principles 2023 (SBP).³ The Framework has been published in a separate document.⁴

Scope of work and limitations of Sustainalytics’ Second-Party Opinion

Sustainalytics’ Second-Party Opinion reflects Sustainalytics’ independent⁵ opinion on the alignment of the reviewed Framework with current market standards and the extent to which the eligible project categories are credible and impactful.

As part of the Second-Party Opinion, Sustainalytics assessed the following:

- The Framework’s alignment with the Social Bond Principles 2023, as administered by ICMA;
- The credibility and anticipated positive impacts of the use of proceeds; and
- The alignment of the issuer’s sustainability strategy and performance and sustainability risk management in relation to the use of proceeds.

For the use of proceeds assessment, Sustainalytics relied on its internal taxonomy, version 1.17, which is informed by market practice and Sustainalytics expertise as an ESG research provider.

As part of this engagement, Sustainalytics held conversations with various members of Adopem’s management team to understand the sustainability impact of their business processes and planned use of proceeds, as well as management of proceeds and reporting aspects of the Framework. Adopem representatives have confirmed (1) they understand it is the sole responsibility of Adopem to ensure that the information provided is complete, accurate and up to date; (2) that they have provided Sustainalytics with all relevant information and (3) that any provided material information has been duly disclosed in a timely manner. Sustainalytics also reviewed relevant public documents and non-public information.

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

Any update of the present Second-Party Opinion will be conducted according to the agreed engagement conditions between Sustainalytics and Adopem.

Sustainalytics’ Second-Party Opinion, while reflecting on the alignment of the Framework with market standards, is no guarantee of alignment nor warrants any alignment with future versions of relevant market standards. Furthermore, Sustainalytics’ Second-Party Opinion addresses the anticipated impacts of eligible projects expected to be financed with bond proceeds but does not measure the actual impact. The

² BBVA Microfinance Foundation, “Banco Adopem”, at: <https://www.fundacionmicrofinanzasbbva.org/en/entidades/banco-de-ahorro-y-credito-adopem/>

³ The Social Bond Principles are administered by the International Capital Market Association and are available at <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/social-bond-principles-sbp/>

⁴ The Banco Adopem Reference Framework for the Issuance of a Social Gender Bond is available on Adopem’s website at: <https://bancoadopem.com.do/>

⁵ When operating multiple lines of business that serve a variety of client types, objective research is a cornerstone of Sustainalytics and ensuring analyst independence is paramount to producing objective, actionable research. Sustainalytics has therefore put in place a robust conflict management framework that specifically addresses the need for analyst independence, consistency of process, structural separation of commercial and research (and engagement) teams, data protection and systems separation. Last but not the least, analyst compensation is not directly tied to specific commercial outcomes. One of Sustainalytics’ hallmarks is integrity, another is transparency.

measurement and reporting of the impact achieved through projects financed under the Framework is the responsibility of the Framework owner.

In addition, the Second-Party Opinion opines on the potential allocation of proceeds but does not guarantee the realised allocation of the bond proceeds towards eligible activities.

No information provided by Sustainalytics under the present Second-Party Opinion shall be considered as being a statement, representation, warrant or argument, either in favour or against, the truthfulness, reliability or completeness of any facts or statements and related surrounding circumstances that Adopem has made available to Sustainalytics for the purpose of this SPO.

Sustainalytics' Opinion

Section 1: Sustainalytics' Opinion on the Banco Adopem Reference Framework for the Issuance of a Social Gender Bond

Sustainalytics is of the opinion that the Banco Adopem Reference Framework for the Issuance of a Social Gender Bond is credible, impactful and aligned with the four core components of the SBP. Sustainalytics highlights the following elements of the Framework:

- Use of Proceeds:
 - The eligible categories – Access to Financial Services, and Socioeconomic Advancement and Empowerment – are aligned with those recognized by the SBP.
 - Adopem intends to use the proceeds from instruments issued under the Framework to provide lending for women-owned businesses, exclusively to finance working capital, inventory procurement, capital and fixed asset investments, and improvements to real estate for business productivity.
 - Adopem has defined eligible businesses as those: i) women-owned companies at least 51% owned by women, or sole proprietorships owned by women; ii) micro, small and medium enterprises (MSMEs) with annual gross sales up to DOP 202 million (USD 3.4 million); and iii) having a maximum of 150 employees.⁶
 - Sustainalytics notes that all investments and MSMEs will be in the Dominican Republic, which is classified as a developing country.⁷ Therefore, Sustainalytics views positively the additional intention to target women-owned and -led MSMEs.
 - Adopem intends to finance women-owned MSMEs with responsible lending practices in place, such as due diligence procedures to verify its customer affordability and debt levels during the lending qualification process.
 - The Framework excludes illegal and activities with negative impact, such as tobacco, weapons, casinos, and oil and gas exploration.
 - Sustainalytics considers these expenditures to be aligned with market practice.
- Project Evaluation and Selection:
 - The Bank's Functional Credit Committee, which includes the CEO, the Vice President of Business and Management Board as members, oversees approving and selecting the eligible projects based on an assessment collected by the Bank's Business Officer. In addition, Adopem has due diligence procedures to obtain information from its customers during the lending process, including their affordability and debt levels.
 - Adopem has confirmed that it has an environmental and social management system in place which is based on the Inter-American Development Bank's exclusion list and local legislation, to

⁶ Microenterprises are defined as companies with up to 10 employees and net profit not exceeding DOP 8 million (USD 150,000); small enterprises are defined as those with 11 to 50 employees and net profit not exceeding DOP 54 million (USD 1 million); medium enterprises are defined as those with 51 to 150 employees and net profits not exceeding DOP 202 million (USD 3.75 million). These definitions follow Dominican Law No.187-17.

⁷ United Nations, "Country Classification", at:

https://www.un.org/en/development/desa/policy/wesp/wesp_current/2014wesp_country_classification.pdf

- screen and analyze risks associated with the eligible projects. For additional details, refer to Section 2.
- Based on the established process for project selection and risk management system, Sustainalytics considers this process to be in line with market practice.
- Management of Proceeds:
 - Adopem's Vice-President of Finance, with the support of the Risk Department, will be responsible for management and tracking the net proceeds from the instruments issued under the Framework. The disbursement of funds will be carried out in accordance with existing internal procedures of the Bank, supervised by the Finance and Treasury Department.
 - The Bank will allocate net proceeds within two years of issuance. Adopem has confirmed to Sustainalytics that it will ensure continuous allocation to the eligible portfolio so that the value of outstanding eligible loans remains greater than or equal to the net proceeds from the issuance.
 - Pending disbursement, the proceeds will be managed in accordance with the Bank's liquidity policy. Additionally, pending allocation, proceeds may be invested in instruments rated A, AA or AAA.
- Reporting:
 - Adopem will report on the allocation of proceeds and the corresponding social impacts as part of its Annual Report on its website until the maturity date of all bonds issued under the Framework.
 - Allocation reporting will include the amounts allocated to eligible projects, and the management and share of unallocated amounts until full allocation.
 - Impact reporting will indicate the following details: i) number of women with access to financing; ii) total balance of loans to women in the portfolio; iii) the amount of loans given out to women; iv) number of women borrowers with growth in annual sales; v) number of women borrowers with growth in number of employees; and iv) total number of employees of women-owned businesses.
 - Based on the allocation and impact reporting commitments, Sustainalytics considers this process to be in line with market practice.

Alignment with Social Bond Principles 2023

Sustainalytics has determined that the Banco Adopem Reference Framework for the Issuance of a Social Gender Bond aligns with the four core components of the SBP.

Section 2: Sustainability Performance of Adopem

Contribution to Adopem's sustainability performance

Adopem focuses on financing small-scale entrepreneurs and supporting their access to formal credit in the Dominican Republic.⁸ Sustainalytics highlights the following initiatives that are particularly aligned with the Framework's activities.

The Bank has developed programmes and projects to maximize its reach to marginalized groups and hard-to-access sectors of society, with the goal of establishing itself as a resourceful lender for micro-, small- and medium enterprises. An example of this is the Rural Finance and Environment programme⁹ launched by Adopem to work with Appui au développement autonome¹⁰ and the Central American and Caribbean microfinance network¹¹ to accelerate financial inclusion and support housing, including investments in basic services such as water, sanitation, energy and lighting for low-income populations in rural areas of the Dominican Republic.¹² In addition, Adopem has partnered with other agencies and institutions, such as the

⁸ Adopem, "Misión, visión y valores", at: <https://bancoadopem.com.do/mision-vision-y-valores/>

⁹ BBVA Microfinance Foundation, "Banco ADOPEM promotes the care of the ecosystem with the 'Rural Finance and Environment' program", (2016), at: <https://www.fundacionmicrofinanzasbbva.org/en/banco-adopem-promueve-cuidado-del-ecosistema-programa-finanzas-rurales-ambiente/>

¹⁰ ADA, "ADA, an expert in inclusive finance and a driver of partnerships and innovation", at: <https://www.ada-microfinance.org/en/about-ada>

¹¹ REDCAMIF, "About Us", at: <https://redcamif.org/en/about-us/>

¹² Appui au développement autonome, "Improving the quality of life of low-income populations in Honduras, El Salvador, Panama and the Dominican Republic", (2022), at: <https://www.ada-microfinance.org/en/blog-news-ada/improving-life-quality-low-income-populations-honduras-salvador-panama-dominican-rep>

Technical Centre for Agricultural and Rural Cooperation (CTA), in projects that focus on climate change adaptation and inclusion of rural women entrepreneurs in the Dominican Republic.^{13,14}

As of 2024, women represent 67% of the Bank's total number of clients.¹⁵ Adopem continues to promote financial inclusion for women by: i) expanding the geographic areas to support underserved populations; ii) incorporating digital services; and iii) providing training for its employees to support low-income women.¹⁶ In 2018, the Bank launched *Programa Mujer*, which focuses on: i) promoting culture and developing an internal policy on women empowerment; and ii) consolidating, strengthening and improving value for women entrepreneurs.¹⁷

Sustainalytics is of the opinion that the Framework is aligned with Adopem's overall sustainability strategy and initiatives and will further the Bank's action on its key social priorities. However, Sustainalytics encourages the Bank to establish quantifiable and time-bound targets for its sustainability goals, and report on its progress.

Approach to managing social and environmental risks associated with the projects

Sustainalytics recognizes that the proceeds from the instruments issued under the Framework will be directed towards eligible projects that are expected to have positive social impact. However, Sustainalytics is aware that such eligible projects could also lead to negative environmental and social outcomes. Some key environmental and social risks potentially associated with the eligible projects may include issues involving predatory lending, stakeholder relations and community relations.

Sustainalytics is of the opinion that Adopem is able to manage or mitigate potential risks through implementation of the following:

- Adopem has developed a framework for managing environmental and social risks, through which it screens projects with risk mitigation plans, continuously monitors its compliance with best practices, sector-specific policies, stakeholder engagement, responsible lending practices and transparency.¹⁸
- To address risks related to predatory lending, Adopem follows the Code of Corporate Governance of the BBVA Microfinance Foundation.¹⁹ The Bank uses this code to identify, monitor and manage its responsible banking and fair lending practices, and prevent unfair, discriminatory, deceptive and abusive acts and practices in lending activities. The code requires compliance with all applicable national responsible banking laws and regulations and is applicable throughout the product or service life cycle.²⁰ In addition, Adopem's own Code of Conduct requires its representatives to follow responsible practices in financing proposals to clients and to seek viable solutions for customers experiencing financial difficulties, adding to the safeguards to mitigating risks related to predatory business practices.²¹
- Regarding stakeholder and community relations, the Bank follows the Code of Corporate Governance of the BBVA Microfinance Foundation Group (BBVAMF) which establishes a framework of basic responsibilities for the Bank's governance body, focusing on generating long-term and sustainable value for all stakeholders, including customers and communities.²² In addition, the Bank engages with local communities and social agents, such as consumer associations and environmental organizations.²³ In line with its Corporate Governance practices and international commitments,

¹³ CTA is a joint international institution of the African, Caribbean and Pacific Group States and the European Union, aiming to advance food security, resilience and inclusive economic growth through sustainable agriculture in African, Caribbean and Pacific countries. CTA, "Working with CTA", at: <https://www.cta.int/en/working-with-cta.html>

¹⁴ CTA, "Completion report ADOPEM", at: <https://cta.int/fr/issue/completion-report-adopem-sid01d494f3a-e539-4da8-8add-b2a23c615e75.html>

¹⁵ BBVA Microfinance Foundation, "Banco Adopem", at: <https://www.fundacionmicrofinanzasbbva.org/en/entidades/banco-de-ahorro-y-credito-adopem/>

¹⁶ Adopem, "Reference Framework for the Issuance of a Social Gender Bond", (2024).

¹⁷ Adopem, "Reference Framework for the Issuance of a Social Gender Bond", (2024).

¹⁸ BBVA Microfinance Foundation Group, "Social Performance Report 2021", at: <https://www.fundacionmicrofinanzasbbva.org/reports/2021/pdfs/2021/social-performance-report-2021.pdf>

¹⁹ BBVA Microfinance Foundation Group, "Code of Corporate Governance", (2015), at: <https://www.fundacionmicrofinanzasbbva.org/wp-content/uploads/2019/07/Code-of-Corporate-Governance-BBVAMFG.pdf>

²⁰ Ibid.

²¹ Adopem, "Código de Conducta del Banco de Ahorro y Crédito Adopem basado en el Grupo de la Fundación Microfinanzas BBVA", (2017), at: <https://bancoadopem.com.do/wp-content/uploads/2019/09/CODIGO-DE-CONDUCTA-DEL-BANCO-ADOPEM-SEPTIEMBRE-2019-Banco-Adopem.pdf>

²² BBVA Microfinance Foundation, "Code of Corporate Governance", (2015), at: <https://www.fundacionmicrofinanzasbbva.org/wp-content/uploads/2019/07/Code-of-Corporate-Governance-BBVAMFG.pdf>

²³ Ibid.

BBVAMF has policies relating to efficient use of environmental resources, protection of biodiversity, pollution prevention and proper waste management.²⁴

Based on these policies, standards and assessments, Sustainalytics is of the opinion that Adopem has implemented adequate measures and is well positioned to manage and mitigate environmental and social risks commonly associated with the eligible categories.

Section 3: Impact of Use of Proceeds

The three use of proceeds categories are aligned with those recognized by the SBP. Sustainalytics focuses below on where the impact is specifically relevant in the local context.

Importance of supporting women-led MSMEs in the Dominican Republic

Women in the Dominican Republic consistently face greater challenges related to financial autonomy, opportunities for property ownership and financial independence in comparison to their male counterparts.²⁵ In 2021, only 49% of women in the Dominican Republic reportedly had a bank account, which is significantly lower than the Latin American and Caribbean average of 70%.^{26,27} In addition, work informality presents persistent challenges for women in the workforce in the Dominican Republic, where they have only a 43.4% share of the labour force participation. Conversely, women share the majority of the unpaid work in households in the country, accounting for 77% of the care workload in the average household. This high degree of informality presents additional precarity around social protection and increases exposure to economic risks for women workers and their households.²⁸

Although the Dominican Republic is one of the fastest growing middle-income economies in Latin America and the Caribbean,²⁹ women-led MSMEs face challenges that limit contribution to positive economic transformation.³⁰ To address systemic issues, the government of the Dominican Republic has initiated various projects, such as a joint investment with the EU of DOP 800 million (USD 13.45 million) in a multi-sectorial project that includes training and development for MSMEs, with an emphasis on those owned by women.³¹ Additionally, the Dominican government secured USD 1.4 million in funding from the USAID's EDGE Fund in 2023 for an initiative of the Global Alliance for Trade Facilitation in the Dominican Republic, focusing on empowering women-owned small and medium enterprises to engage in nearshoring opportunities.³²

In the above context, Sustainalytics is of the opinion that Adopem's loans provided under the Framework are expected to improve access to finance for women-led enterprises and provide positive socioeconomic impacts in the Dominican Republic.

Contribution to SDGs

The Sustainable Development Goals were adopted in September 2015 by the United Nations General Assembly and form part of an agenda for achieving sustainable development by 2030. The instruments issued under the Banco Adopem Reference Framework for the Issuance of a Social Gender Bond are expected to help advance the following SDGs and targets:

²⁴ BBVA Microfinance Foundation, "Code of Corporate Governance", (2015), at: <https://www.fundacionmicrofinanzasbbva.org/wp-content/uploads/2019/07/Code-of-Corporate-Governance-BBVAMFG.pdf>

²⁵ World Bank Group, "Dominican women have less financial autonomy than men", (2023), at:

<https://www.worldbank.org/en/news/infographic/2023/11/21/las-mujeres-dominicanas-tienen-menos-autonomia-economica>

²⁶ World Bank Group, "Dominican Republic", at: <https://genderdata.worldbank.org/en/economies/dominican-republic>

²⁷ World Bank Group, "Latin America & Caribbean", at: <https://liveprod.worldbank.org/en/regions/latin-america-caribbean>

²⁸ OECD, "Multi-dimensional Review of the Dominican Republic: Towards Greater Well-Being for All", (2022), at: <https://www.oecd-ilibrary.org/docserver/560c12bf-en.pdf?expires=1717776387&id=id&accname=guest&checksum=D61F0607F577109DBBE283D1F1826719>

²⁹ World Bank Group, "The World Bank in Dominican Republic", (2024), at: <https://www.worldbank.org/en/country/dominicanrepublic/overview>

³⁰ OECD, "Multi-dimensional Review of the Dominican Republic: Towards Greater Well-Being for All", (2022), at: https://www.oecd-ilibrary.org/development/multi-dimensional-review-of-the-dominican-republic_560c12bf-en

³¹ Government of the Dominican Republic, "Nuevo programa de apoyo presupuestario de RD 800 millones de la Unión Europea impulsará una economía más verde e inclusiva en RD", (2024), at: <https://presidencia.gob.do/noticias/nuevo-programa-de-apoyo-presupuestario-de-rd-800-millones-de-la-union-europea-impulsara>

³² USAID, "The United States Announces \$1.4 Million EDGE Fund Initiative with the Global Alliance for Trade Facilitation", (2023), at: <https://www.usaid.gov/news-information/press-releases/dec-12-2023-united-states-announces-14-million-edge-fund-initiative-global-alliance-trade-facilitation>

Use of Proceeds Category	SDG	SDG target
Access to Financial Services and Socioeconomic Advancement and Empowerment	5. Gender Equality	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
	8. Decent Work and Economic Growth	8.5 By 2030, achieve full and productive employment and decent work for all women and men, including for young people and persons with disabilities, and equal pay for work of equal value
	10. Reduced Inequality	10.2 By 2030, empower and promote the social, economic and political inclusion of all, irrespective of age, sex, disability, race, ethnicity, origin, religion or economic or other status

Conclusion

Adopem has developed the Banco Adopem Reference Framework for the Issuance of a Social Gender Bond under which it intends to issue social bonds and use the proceeds to finance projects that support women-owned businesses. Sustainalytics considers that the eligible projects are expected to provide positive social impacts.

The Framework outlines a process for tracking, allocation and management of proceeds, and makes commitments for Adopem to report on allocation and impact. Sustainalytics considers the Framework to be aligned with the overall sustainability strategy of the Bank and that the use of proceeds will contribute to the advancement of the UN Sustainable Development Goals 5, 8 and 10. Additionally, Sustainalytics is of the opinion that Adopem has adequate measures to identify, manage and mitigate environmental and social risks commonly associated with the eligible projects.

Based on the above, Sustainalytics is confident that Adopem is well positioned to issue social bonds and that the Framework is robust, transparent and in alignment with the core components of the Social Bond Principles 2023.

Disclaimer

Copyright ©2024 Sustainalytics, a Morningstar company. All rights reserved.

The information, methodologies, data and opinions contained or reflected herein are proprietary of Sustainalytics and/or content providers, and may be made available to third parties only in the form and format disclosed by Sustainalytics. They are not directed to, or intended for distribution to or use by India-based clients or users and their distribution to Indian resident individuals or entities is not permitted.

They are provided for informational purposes only and (1) shall not be considered as being a statement, representation, warranty or argument either in favor or against the truthfulness, reliability or completeness of any facts or statements that the issuer has made available to Sustainalytics for the purpose of this deliverable, in light of the circumstances under which such facts or statements have been presented; (2) do not constitute an endorsement of any product, project, investment strategy or consideration of any particular environmental, social or governance related issues as part of any investment strategy; (3) do not constitute investment advice, financial advice, or a prospectus, nor represent an “expert opinion” or “negative assurance letter” as these terms are commonly understood or defined by any applicable legislation; (4) are not part of any offering and do not constitute an offer or indication to buy or sell securities, to select a project or make any kind of business transactions; (5) do not represent an assessment of the issuer’s economic performance, financial obligations nor of its creditworthiness; (6) are not a substitute for professional advice; (7) past performance is no guarantee of future results; (8) have not been submitted to, nor received approval from, any relevant regulatory body; (9) have not and cannot be incorporated into any offering disclosure, unless otherwise agreed in writing.

These are based on information made available by the issuer and therefore are not warranted as to their merchantability, completeness, accuracy, up-to-datedness or fitness for a particular purpose. Sustainalytics has not independently verified any such information or data. The deliverables are provided “as is” and reflect Sustainalytics’ opinion at the date of their elaboration and publication. Sustainalytics does not undertake any obligation to update or revise any of the statements in the deliverable to reflect events, circumstances, changes in expectations which may occur after the date of the opinion or any statements included in the opinion. Neither Sustainalytics/Morningstar nor their content providers accept any liability from the use of the information, data or opinions contained herein or for actions of third parties in respect to this information, in any manner whatsoever, except where explicitly required by law. Sustainalytics does not assume any responsibility shall the bond default. Any reference to content providers’ names is for appropriate acknowledgement of their ownership and does not constitute a sponsorship or endorsement by such owner. A list of our content providers and their respective terms of use is available on our website. For more information, visit <http://www.sustainalytics.com/legal-disclaimers>.

Sustainalytics may receive compensation for its ratings, opinions and other deliverables, from, among others, issuers, insurers, guarantors and/or underwriters of debt securities, or investors, via different business units. Sustainalytics believes it has put in place appropriate measures designed to safeguard the objectivity and independence of its opinions. For more information, visit [Governance Documents](#) or contact compliance@sustainalytics.com.

This deliverable, in particular the images, text and graphics contained therein, and the layout and company logo of Sustainalytics are protected under copyright and trademark law. Any use thereof shall require express prior written consent. Use shall be deemed to refer in particular to the copying or duplication of the opinion wholly or in part, the distribution of the opinion, either free of charge or against payment, or the exploitation of this opinion in any other conceivable manner.

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

About Morningstar Sustainalytics

Morningstar Sustainalytics is a leading ESG research, ratings and data firm that supports investors around the world with the development and implementation of responsible investment strategies. For more than 30 years, the firm has been at the forefront of developing high-quality, innovative solutions to meet the evolving needs of global investors. Today, Sustainalytics works with hundreds of the world’s leading asset managers and pension funds, which incorporate ESG and corporate governance information and assessments into their investment processes. Sustainalytics also works with hundreds of companies and their financial intermediaries to help them consider sustainability in policies, practices and capital projects. For more information, visit www.sustainalytics.com.



AUSTRIA GEORGINA HOLGUÍN CASTILLO
Intérprete Judicial de la República Dominicana
ginaholguincastillo@gmail.com
Tel. (829) 440-8587


Yo, **Austria G. Holguín Castillo**, Intérprete Judicial de la República Dominicana, Código 72332, debidamente juramentada para el ejercicio de mis funciones, CERTIFICO que, según mi mejor criterio, la siguiente es una traducción fiel y precisa al idioma español de los documentos que se me presentan en idioma inglés. Además, certifico que soy competente tanto en inglés como en español para realizar y certificar dicha traducción.


Opinión de Segundas Partes


Marco de Referencia del Banco Adopem para la Emisión de un Bono Social de Género


Resumen de la Evaluación

Sustainalytics considera que el Marco de Referencia del Banco Adopem para la Emisión de un Bono Social de Género es fiable e impactante, y se alinea con los cuatro componentes centrales de los Principios del Bono Social 2023. Esta evaluación se basa en lo siguiente:

 **USO DE LOS FONDOS.** La categoría elegible para el uso de los Fondos - Acceso a Servicios Financieros y Avance Socioeconómico y Empoderamiento - está alineada con aquellas reconocidas por los Principios de Bonos Sociales que buscan lograr resultados socioeconómicos positivos para las poblaciones objetivo. Sustainalytics considera que las inversiones en la categoría elegible conducirán a impactos sociales positivos y promoverán los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la ONU, específicamente los ODS 5, 8 y 10.

 **EVALUACIÓN Y SELECCIÓN DE PROYECTOS.** El Comité de Crédito Funcional de Adopem se encargará de aprobar y seleccionar los proyectos elegibles sobre la base de una evaluación realizada por el responsable de negocios de Adopem. Adopem ha desarrollado un sistema de gestión medioambiental y social para examinar y analizar los riesgos asociados a los proyectos elegibles. Sustainalytics considera que el proceso de selección de proyectos se ajusta a las prácticas del mercado.

 **ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS.** El Vicepresidente de Finanzas de Adopem, con el apoyo del Departamento de Riesgos, será responsable de la administración y el seguimiento de los fondos. El Banco asignará los fondos netos dentro de los dos años siguientes a la emisión. A la espera del desembolso, los Fondos se gestionarán de conformidad con la política de liquidez de Adopem.

 **INFORMES.** Adopem informará sobre la asignación de los Fondos y el impacto a través de un informe anual en su sitio web hasta el vencimiento del bono. Los informes de asignación incluirán las cantidades asignadas a los proyectos elegibles y la parte de las cantidades no asignadas. Sustainalytics considera que los compromisos de Adopem en materia de asignación e información sobre el impacto se ajustan a las prácticas del mercado.

El idioma original del presente documento es el inglés. En caso de conflicto o discrepancia entre la versión en inglés y la versión en español en relación con cualquier disposición, prevalecerá la versión en inglés.

Fecha de Evaluación	12 septiembre de 2024 ¹
Ubicación del Emisor	Santo Domingo, República Dominicana

Secciones del Informe

Introducción.....	2
Opinión de Sustainalytics	3

Para cualquier consulta, póngase en contacto con el equipo del proyecto Soluciones Financieras Sostenibles:

Taylor Whitfield (Toronto) Director del Proyecto taylor.whitfield@sustainalytics.com (+1) 416 861 0403
Han King (Toronto) Apoyo a Proyectos
Camilo Barrientos (Toronto) Apoyo a Proyectos
Carlos Vinuesa (Toronto) Apoyo a Proyectos
Anna Leckman (Toronto) Relaciones con los Clientes susfinance.americas@sustainalytics.com (+1) 646 518 9623



¹ Este documento actualiza la Opinión de Segundas Partes de marzo de 2020.

Marco de Referencia del Banco Adopem para la Emisión de un Bono Social de Género

Introducción

El Banco de Ahorro y Crédito Adopem, S.A. (“Adopem” o el “Banco”) es una institución financiera orientada a la misión que ofrece servicios financieros y préstamos para personas, micro, pequeñas y medianas empresas en la República Dominicana. Adopem inició sus operaciones en 2004, y en 2024 cuenta con más de 1,300 empleados y una cartera de préstamos de 149 millones de dólares.²

Adopem ha desarrollado el Marco de Referencia Banco Adopem para la Emisión de un Bono Social de Género con fecha de septiembre de 2024 (el “Marco”) bajo el cual pretende emitir un bono social y utilizar los fondos para financiar, total o parcialmente, nuevos proyectos de apoyo a las mujeres y a las empresas propiedad de mujeres. El Marco define criterios de elegibilidad en dos áreas:

1. Acceso a Servicios Financieros
2. Avance Socioeconómico y Empoderamiento

Adopem contrató a Sustainalytics para revisar el Marco y proporcionar una Opinión de Segundas Partes sobre las credenciales sociales del Marco y su alineación con los Principios de Bonos Sociales 2023 (PBS).³ El Marco se ha publicado en un documento separado.⁴

Alcance del trabajo y limitaciones de la Opinión de Segundas Partes de Sustainalytics

La Opinión de Segundas Partes de Sustainalytics refleja la opinión independiente de Sustainalytics sobre la alineación del Marco revisado con los estándares actuales del mercado y el grado de credibilidad e impacto de las categorías de proyectos elegibles.

Como parte de la Opinión de Segundas Partes, Sustainalytics evaluó lo siguiente:

- La alineación del Marco con los Principios de Bonos Sociales 2023, administrados por ICMA (Asociación Internacional del Mercado de Capitales);
- La credibilidad y los impactos positivos previstos del uso de los fondos; y
- La alineación de la estrategia y los resultados de sostenibilidad del emisor y la gestión del riesgo de sostenibilidad en relación con el uso de los fondos.

Para la evaluación del uso de los fondos, Sustainalytics se basó en su taxonomía interna, versión 1.17, que se basa en la práctica del mercado y en la experiencia de Sustainalytics como proveedor de investigación Ambiental, Social y de Gobernanza (ASG).

Como parte de este compromiso, Sustainalytics mantuvo conversaciones con varios miembros del equipo administrativo de Adopem para comprender el impacto en la sostenibilidad de sus procesos empresariales y el uso previsto de los fondos, así como la gestión de los fondos y los aspectos del Marco relativos a la presentación de informes. Los representantes de Adopem han confirmado (1) que entienden que es responsabilidad exclusiva de Adopem garantizar que la información facilitada sea completa, exacta y actualizada; (2) que han facilitado a Sustainalytics toda la información pertinente y (3) que cualquier información sustancial facilitada ha sido debidamente proporcionada a su debido tiempo. Sustainalytics también revisó documentos públicos relevantes e información no pública.

El presente documento contiene la opinión de Sustainalytics sobre el Marco y debe leerse juntamente con dicho Marco.

Cualquier actualización de la presente Opinión de Segundas Partes se llevará a cabo de acuerdo con las condiciones de contratación acordadas entre Sustainalytics y Adopem.

La Opinión de Segundas Partes de Sustainalytics, si bien refleja la alineación del Marco con los estándares de mercado, no garantiza ni asegura la alineación con futuras versiones de los estándares de mercado relevantes. Además, la Opinión de Segundas Partes de Sustainalytics aborda los impactos previstos de los proyectos elegibles que se espera financiar con los fondos de los bonos, pero no mide el impacto real.

² Fundación Microfinanzas BBVA, “Banco Adopem”, en: <https://www.fundacionmicrofinanzasbbva.org/en/entidades/banco-de-ahorro-y-credito-adopem/>

³ Los Principios de los Bonos Sociales son administrados por la Asociación Internacional del Mercado de Capitales y están disponibles en: <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/social-bond-principles-sbp/>

⁴ El Marco de Referencia del Banco Adopem para la Emisión de un Bono Social de Género está disponible en el sitio web de Adopem en: <https://bancoadopem.com.do/>

⁵ Al operar múltiples líneas de negocio que sirven a una variedad de tipos de clientes, la investigación objetiva es una piedra angular de Sustainalytics y garantizar la independencia de los analistas es primordial para producir una investigación objetiva y procesable. Por lo tanto, Sustainalytics ha establecido un sólido marco de manejo de conflictos que aborda específicamente la necesidad de independencia de los analistas, la coherencia del proceso, la separación estructural de los equipos comerciales y de investigación (y de contratación), la protección de datos, la protección de la privacidad y la confidencialidad. Por último, pero no por ello menos importante, la remuneración de los analistas no está directamente vinculada a resultados comerciales específicos. Uno de los distintivos de Sustainalytics es la integridad, otro la transparencia.



Marco de Referencia del Banco Adopem para la Emisión de un Bono Social de Género

La medición y notificación del impacto logrado a través de los proyectos financiados bajo el Marco es responsabilidad del propietario del Marco.

Además, la Opinión de Segundas Partes se pronuncia sobre la posible asignación de los fondos, pero no garantiza la asignación real de los fondos de los bonos a las actividades elegibles.

Ninguna información facilitada por Sustainalytics en virtud de esta Opinión de Segundas Partes se considerará una declaración, representación, garantía o argumento, ya sea a favor o en contra, de la veracidad, fiabilidad o integridad de cualesquiera hechos o declaraciones y circunstancias circundantes relacionadas que Adopem haya realizado a Sustainalytics a los objetivos de esta Opinión de Segundas Partes (OSP).

Opinión de Sustainalytics

Sección 1: Opinión de Sustainalytics sobre el Marco de Referencia del Banco Adopem para la Emisión de un Bono Social de Género

Sustainalytics opina que el Marco de Referencia del Banco Adopem para la Emisión de un Bono Social de Género es fiable, impactante y alineado con los cuatro componentes centrales del Programa de Biomasa Sostenible (PBS). Sustainalytics destaca los siguientes elementos del Marco:

- Uso de los Fondos:
 - Las categorías elegibles - Acceso a Servicios Financieros, y Avance Socioeconómico y Empoderamiento - están alineadas con las reconocidas por el PBS.
- Adopem tiene la intención de utilizar los fondos procedentes de los instrumentos emitidos en virtud del Marco para conceder préstamos a empresas propiedad de mujeres, exclusivamente para financiar capital circulante, adquisiciones de existencias, inversiones en capital y activos fijos y mejoras inmobiliarias para la productividad de las empresas.
 - Adopem ha definido las empresas elegibles como aquellas: i) empresas propiedad de mujeres con al menos el 51% de su capital en manos de mujeres, o empresas unipersonales propiedad de mujeres; ii) micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES) con ventas brutas anuales de hasta 202 millones de pesos dominicanos (3.4 millones de dólares); y iii) que tengan un máximo de 150 empleados.⁶
 - Sustainalytics señala que todas las inversiones y las MIPYMES se realizarán en la República Dominicana, que está clasificada como país en desarrollo.⁷ Por lo tanto, Sustainalytics valora positivamente la intención adicional de centrarse en las MIPYMES propiedad de mujeres y dirigidas por mujeres.
 - Adopem tiene la intención de financiar a las MIPYMES propiedad de mujeres con prácticas de préstamo responsables, tales como procedimientos de diligencia debida para verificar la asequibilidad y los niveles de endeudamiento de sus clientes durante el proceso de calificación del préstamo.
- El Marco excluye las actividades ilegales y con impacto negativo, como el tabaco, las armas, los casinos y la prospección de petróleo y gas.
- Sustainalytics considera que estos gastos se ajustan a las prácticas del mercado.
- Evaluación y Selección de Proyectos:
 - El Comité de Crédito Funcional del Banco, integrado por la Directora Ejecutiva, el Vicepresidente de Negocios y el Consejo de Administración como miembros, supervisa la aprobación y selección de los proyectos elegibles basándose en una evaluación recopilada por el Responsable de Negocios del Banco. Además, Adopem cuenta con procedimientos de diligencia debida para obtener información de sus clientes durante el proceso de préstamo, incluida su asequibilidad y sus niveles de endeudamiento.
 - Adopem ha confirmado que dispone de un sistema de gestión medioambiental y social basado en la lista de exclusión del Banco Interamericano de Desarrollo y en la legislación local, para examinar y analizar los riesgos asociados a los proyectos elegibles. Para más detalles, consulte la Sección 2.

⁶ Se consideran microempresas las empresas con un máximo de 10 empleados y un beneficio neto no superior a ocho millones de pesos dominicanos (150,000 dólares); pequeñas empresas las que tienen entre 11 y 50 empleados y un beneficio neto no superior a cincuenta y cuatro millones de pesos (un millón de dólares); las medianas empresas son las que tienen entre 51 y 150 empleados y un beneficio neto no superior a 202 millones de pesos (3.75 millones de dólares). Estas definiciones siguen la Ley dominicana No.187-17.

⁷ Naciones Unidas, "Clasificación de países", en:



Opinión de Segundas Partes

**Marco de Referencia del Banco Adopem
para la Emisión de un Bono Social de Género**

https://www.un.org/en/development/desa/policy/wesp/wesp_current/2014wesp_country_classification.pdf



Marco de Referencia del Banco Adopem para la Emisión de un Bono Social de Género

- Basándose en el proceso establecido para la selección de proyectos y el sistema de gestión de riesgos, Sustainalytics considera que este proceso se ajusta a las prácticas del mercado.
- Administración de los Fondos:
 - El Vicepresidente de Finanzas de Adopem, con el apoyo del Departamento de Riesgos, será responsable de la administración y el seguimiento de los fondos netos de los instrumentos emitidos en virtud del Marco. El desembolso de los fondos se llevará a cabo de conformidad con los procedimientos internos vigentes del Banco, supervisados por el Departamento de Finanzas y Tesorería.
 - El Banco asignará los fondos netos dentro de los dos años siguientes a la emisión. Adopem ha confirmado a Sustainalytics que garantizará la asignación continua a la cartera admisible de modo que el valor de los préstamos admisibles pendientes siga siendo superior o igual al producto neto de la emisión.
 - A la espera del desembolso, el producto se gestionará de conformidad con la política de liquidez del Banco. Además, en espera de su asignación, el producto podrá invertirse en instrumentos calificados A, AA o AAA.
- Informes:
 - Adopem informará sobre la asignación de los fondos y los correspondientes impactos sociales como parte de su Informe Anual en su página web hasta la fecha de vencimiento de todos los bonos emitidos bajo el Marco.
 - Los informes de asignación incluirán las cantidades asignadas a los proyectos elegibles, así como la administración y el reparto de las cantidades no asignadas hasta la asignación completa.
 - Los informes de impacto indicarán los siguientes detalles: i) número de mujeres con acceso a financiación; ii) saldo total de préstamos a mujeres en la cartera; iii) importe de los préstamos concedidos a mujeres; iv) número de mujeres prestatarias con crecimiento en las ventas anuales; v) número de mujeres prestatarias con crecimiento en el número de empleados; y iv) número total de empleados de empresas propiedad de mujeres.
 - Basándose en los compromisos de asignación e información de impacto, Sustainalytics considera que este proceso se ajusta a las prácticas del mercado.

Alineación con los Principios del Bono Social 2023

Sustainalytics ha determinado que el Marco de Referencia del Banco Adopem para la Emisión de un Bono Social de Género se alinea con los cuatro componentes básicos del PBS.

Sección 2: Desempeño de Adopem en Materia de Sostenibilidad

Contribución a los resultados de sostenibilidad de Adopem

Adopem se centra en financiar a pequeños empresarios y apoyar su acceso al crédito formal en la República Dominicana.⁸ Sustainalytics destaca las siguientes iniciativas que están particularmente alineadas con las actividades del Marco.

El Banco ha desarrollado programas y proyectos para maximizar su alcance a grupos marginados y sectores de la sociedad de difícil acceso, con el objetivo de establecerse como un prestamista de recursos para microempresas y pequeñas y medianas empresas. Un ejemplo de ello es el programa de Finanzas Rurales y Medio Ambiente ⁹ puesto en marcha por Adopem para trabajar con *Appui au développement autonome* ¹⁰ y la red de microfinanzas de Centroamérica y el Caribe ¹¹ con el fin de acelerar la inclusión financiera y apoyar la vivienda, incluidas las inversiones en servicios básicos como agua, saneamiento, energía y alumbrado para las poblaciones de bajos ingresos de las zonas rurales de la República Dominicana.¹² Además, Adopem se ha asociado con otras agencias e instituciones, como el Centro Técnico de Cooperación Agropecuaria y Rural (CTA), en proyectos centrados en la adaptación al cambio

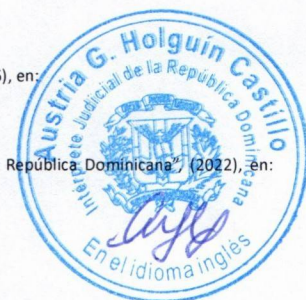
⁸ Adopem, "Misión, visión y valores", en: <https://bancoadopem.com.do/mision-vision-y-valores/>

⁹ Fundación Microfinanzas BBVA, «Banco ADOPEM promueve el cuidado del ecosistema con el programa "Finanzas Rurales y Medio Ambiente"», (2016), en: <https://www.fundacionmicrofinanzasbbva.org/en/banco-adopem-promueve-cuidado-del-ecosistema-programa-finanzas-rurales-ambiente/>

¹⁰ ADA, «ADA, experta en finanzas inclusivas e impulsora de alianzas e innovación», en: <https://www.ada-microfinance.org/en/about-ada>

¹¹ REDCAMIF, «Quiénes somos», en: <https://redcamif.org/en/about-us/>

¹² Appui au développement autonome, "Mejorar la calidad de vida de las poblaciones de bajos ingresos en Honduras, El Salvador, Panamá y la República Dominicana", (2022), en: <https://www.ada-microfinance.org/en/blog-news-ada/improving-life-quality-low-income-populations-honduras-salvador-panama-dominican-rep>



Marco de Referencia del Banco Adopem para la Emisión de un Bono Social de Género

climático y la inclusión de las empresarias rurales en la República Dominicana. 13,14

En 2024, las mujeres representarán el 67 % del total de clientes del Banco.¹⁵ Adopem continúa promoviendo la inclusión financiera de las mujeres mediante: i) la ampliación de las áreas geográficas para apoyar a las poblaciones desatendidas; ii) la incorporación de servicios digitales; y iii) la capacitación de sus empleados para apoyar a las mujeres de bajos ingresos.¹⁶ En 2018, el Banco lanzó el *Programa Mujer*, que se centra en: i) promover la cultura y desarrollar una política interna sobre el empoderamiento de las mujeres; y ii) consolidar, fortalecer y mejorar el valor de las mujeres empresarias.¹⁷

Sustainalytics opina que el Marco está alineado con la estrategia y las iniciativas generales de sostenibilidad de Adopem e impulsará la acción del Banco en sus prioridades sociales clave. Sin embargo, Sustainalytics anima al Banco a establecer objetivos cuantificables y sujetos a plazos para sus metas de sostenibilidad y a informar sobre sus progresos.

Enfoque de la gestión de los riesgos sociales y medioambientales asociados a los proyectos

Sustainalytics reconoce que los fondos procedentes de los instrumentos emitidos en virtud del Marco se destinarán a proyectos elegibles de los que se espera que tengan un impacto social positivo. Sin embargo, Sustainalytics es consciente de que dichos proyectos elegibles también podrían dar lugar a resultados medioambientales y sociales negativos. Algunos de los principales riesgos ambientales y sociales potencialmente asociados a los proyectos elegibles pueden incluir cuestiones relacionadas con los préstamos abusivos, las relaciones con las partes interesadas y las relaciones con la comunidad.

Sustainalytics opina que Adopem puede gestionar o mitigar los riesgos potenciales mediante la aplicación de las siguientes medidas:

- Adopem ha desarrollado un marco para gestionar los riesgos medioambientales y sociales, a través del cual selecciona los proyectos con planes de mitigación de riesgos, supervisa continuamente su cumplimiento de las mejores prácticas, las políticas específicas del sector, la participación de las partes interesadas, las prácticas de préstamo responsable y la transparencia.¹⁸
- Para abordar los riesgos relacionados con los préstamos abusivos, Adopem sigue el Código de Gobierno Corporativo de la Fundación Microfinanzas BBVA.¹⁹ El Banco utiliza este código para identificar, supervisar y gestionar sus prácticas de banca responsable y préstamos justos, y evitar actos y prácticas injustas, discriminatorias, engañosas y abusivas en las actividades de préstamo. El código exige el cumplimiento de todas las leyes y reglamentos nacionales aplicables en materia de banca responsable y es aplicable a lo largo de todo el ciclo de vida del producto o servicio.²⁰ Además, el propio Código de Conducta de Adopem exige a sus representantes que sigan prácticas responsables en las propuestas de financiación a los clientes y que busquen soluciones viables para los clientes que experimenten dificultades financieras, lo que se suma a la salvaguarda de los intereses de los clientes. Además, el propio Código de Conducta de Adopem exige a sus representantes que sigan prácticas responsables en las propuestas de financiación a los clientes y que busquen soluciones viables para los clientes que experimenten dificultades financieras, lo que se suma a las salvaguardias para mitigar los riesgos relacionados con las prácticas comerciales abusivas.²¹
- En cuanto a las relaciones con los grupos de interés y la comunidad, el Banco sigue el Código de Gobierno Corporativo del Grupo Fundación Microfinanzas BBVA (FMBBVA), que establece un marco de responsabilidades básicas para el órgano de gobierno del Banco, centrándose en la generación de valor a largo plazo y sostenible para todos los grupos de interés, incluidos los clientes y las comunidades.²² Además, el Banco colabora con las comunidades locales y los agentes sociales, como las asociaciones de consumidores y las organizaciones medioambientales.²³

13 CTA es una institución internacional conjunta de los Estados del Grupo de África, el Caribe y el Pacífico y la Unión Europea, cuyo objetivo es avanzar en la seguridad alimentaria, la resiliencia y el crecimiento económico inclusivo a través de la agricultura sostenible en los países de África, el Caribe y el Pacífico. CTA, "Working with CTA", en: <https://www.cta.int/en/working-with-cta.html>

14 CTA, "Informe final ADOPEM", en: <https://cta.int/fr/issue/completion-report-adopem-sid01d494f3a-e539-4da8-8add-b2a23c615e75.html>

15 Fundación Microfinanzas BBVA, "Banco Adopem", en: <https://www.fundacionmicrofinanzasbbva.org/en/entidades/banco-de-ahorro-y-credito-adopem/>

16 Adopem, "Marco de Referencia para la Emisión de un Bono Social de Género", (2024).

17 Adopem, "Marco de Referencia para la Emisión de un Bono Social de Género", (2024).

18 Grupo Fundación Microfinanzas BBVA, "Informe de Desempeño Social 2021", en: <https://www.fundacionmicrofinanzasbbva.org/reports/2021/pdfs/2021/social-performance-report-2021.pdf>

19 Grupo Fundación Microfinanzas BBVA, "Código de Gobierno Corporativo", (2015), en: <https://www.fundacionmicrofinanzasbbva.org/wp-content/uploads/2019/07/Code-of-Corporate-Governance-BBVAMFG.pdf>

20 Ibidem.

21 Adopem, "Código de Conducta del Banco de Ahorro y Crédito Adopem basado en el Grupo de la Fundación Microfinanzas BBVA", (2017), en: <https://bancoadopem.com.do/wp-content/uploads/2019/09/CODIGO-DE-CONDUCTA-DEL-BANCO-ADOPEM-SEPTIEMBRE-2019-Banco-Adopem.pdf>

22 Fundación Microfinanzas BBVA, "Código de Gobierno Corporativo", (2015), en: <https://www.fundacionmicrofinanzasbbva.org/wp-content/uploads/2019/07/Code-of-Corporate-Governance-BBVAMFG.pdf>



Marco de Referencia del Banco Adopem para la Emisión de un Bono Social de Género

23 Ibidem.

En línea con sus prácticas de Gobierno Corporativo y sus compromisos internacionales, la FMBBVA cuenta con políticas relativas al uso eficiente de los recursos medioambientales, la protección de la biodiversidad, la prevención de la contaminación y la correcta gestión de los residuos.²⁴

En base a estas políticas, normas y evaluaciones, Sustainalytics opina que Adopem ha implementado medidas adecuadas y está bien posicionada para gestionar y mitigar los riesgos medioambientales y sociales comúnmente asociados a las categorías elegibles.

Sección 3: Impacto del Uso de los Fondos

Las tres categorías de uso de los fondos están alineadas con las reconocidas por el PBS. Sustainalytics se centra en los casos en los que el impacto es específicamente relevante en el contexto local.

Importancia de apoyar a las MIPYMES dirigidas por mujeres en la República Dominicana

Las mujeres en la República Dominicana se enfrentan sistemáticamente a mayores desafíos relacionados con la autonomía financiera, las oportunidades de propiedad y la independencia financiera en comparación con sus contrapartes masculinas.²⁵ En 2021, sólo el 49 % de las mujeres de la República Dominicana tenían una cuenta bancaria, lo que es significativamente inferior a la media de América Latina y el Caribe del 70 %.^{26,27} Además, la informalidad laboral presenta retos persistentes para las mujeres en la fuerza laboral de la República Dominicana, donde sólo tienen un 43.4 % de participación en la fuerza laboral de la población activa. Por el contrario, las mujeres comparten la mayor parte del trabajo no remunerado en los hogares del país, representando el 77 % de la carga de trabajo de cuidado en el hogar promedio. Este alto grado de informalidad presenta una precariedad adicional en torno a la protección social y aumenta la exposición a riesgos económicos para las trabajadoras y sus hogares.²⁸

Aunque la República Dominicana es una de las economías de renta media de más rápido crecimiento de América Latina y el Caribe,²⁹ las MIPYMES dirigidas por mujeres se enfrentan a retos que limitan su contribución a una transformación económica positiva.³⁰ Para abordar los problemas sistémicos, el Gobierno de la República Dominicana ha puesto en marcha varios proyectos, como una inversión conjunta con la UE de 800 millones de pesos (13.45 millones de dólares) en un proyecto multisectorial que incluye la formación y el desarrollo de las MIPYMES, con especial atención a las que son propiedad de mujeres.³¹ Además, el Gobierno dominicano obtuvo 1.4 millones de dólares de financiación del Fondo EDGE de USAID (Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional) en 2023 para una iniciativa de la Alianza Global para la Facilitación del Comercio en la República Dominicana, centrada en capacitar a las pequeñas y medianas empresas propiedad de mujeres para que participen en oportunidades de externalización (*nearshoring*).³²

En el contexto anterior, Sustainalytics opina que se espera que los préstamos de Adopem concedidos en virtud del Marco mejoren el acceso a la financiación de las empresas dirigidas por mujeres y tengan un impacto socioeconómico positivo en la República Dominicana.

Contribución a los ODS

Los Objetivos de Desarrollo Sostenible fueron adoptados en septiembre de 2015 por la Asamblea General de las Naciones Unidas y forman parte de una agenda para alcanzar el desarrollo sostenible en 2030. Se espera que los instrumentos emitidos bajo el Marco de Referencia del Banco Adopem para la Emisión de un Bono Social de Género ayuden a avanzar en los siguientes ODS y metas:

24 Fundación Microfinanzas BBVA, «Código de Gobierno Corporativo», (2015), en: <https://www.fundacionmicrofinanzasbbva.org/wp-content/uploads/2019/07/Code-of-Corporate-Governance-BBVAMFG.pdf>

25 Grupo Banco Mundial, «Las mujeres dominicanas tienen menos autonomía financiera que los hombres», (2023), en:

<https://www.worldbank.org/en/news/infographic/2023/11/21/las-mujeres-dominicanas-tienen-menos-autonomia-economica>

26 Grupo del Banco Mundial, «República Dominicana», en: <https://genderdata.worldbank.org/en/economies/dominican-republic>

27 Grupo del Banco Mundial, «América Latina y el Caribe», en: <https://liveprod.worldbank.org/en/regions/latin-america-caribbean>

28 OCDE, «Examen multidimensional de la República Dominicana: Towards Greater Well-Being for All», (2022), en: <https://www.oecd-ilibrary.org/docserver/560c12bf-en.pdf?expires=171776387&id=id&accname=guest&checksum=D61F0607F577109DBBE283D1F1826719>

29 Grupo del Banco Mundial, «El Banco Mundial en República Dominicana», (2024), en: <https://www.worldbank.org/en/country/dominicanrepublic/overview>

30 OCDE, «Examen multidimensional de la República Dominicana: Towards Greater Well-Being for All», (2022), en: https://www.oecd-ilibrary.org/development/multi-dimensional-review-of-the-dominican-republic_560c12bf-es

31 Gobierno de la República Dominicana, «Nuevo programa de apoyo presupuestario de RD\$ 800 millones de la Unión Europea impulsará una economía más verde e inclusiva en RD», (2024), en: <https://presidencia.gob.do/noticias/nuevo-programa-de-apoyo-presupuestario-de-rd-800-millones-de-la-union-europea-impulsara>

32 USAID, «Estados Unidos anuncia una iniciativa del Fondo EDGE de 1.4 millones de dólares con la Alianza Mundial para la Facilitación del Comercio (2023), en:



Marco de Referencia del Banco Adopem para la Emisión de un Bono Social de Género

<https://www.usaid.gov/news-information/press-releases/dec-12-2023-united-states-announces-14-million-edge-fund-initiative-global-alliance-trade-facilitación>

Categoría de Uso de los Fondos	ODS	Meta ODS
Acceso a Servicios Financieros, y Avance y Empoderamiento Socioeconómico	5. Igualdad de Género	5.5 Garantizar la participación plena y efectiva de las mujeres y la igualdad de oportunidades para liderazgo en todos los niveles de la toma de decisiones en la vida política, económica y pública.
	8. Trabajo Digno y Crecimiento Económico	8.5 Para 2030, lograr el empleo pleno y productivo y digno para todas las mujeres y hombres, incluidos los jóvenes y personas con discapacidad, y la igualdad de retribución por trabajo de igual valor.
	10. Reducción de la Desigualdad	10.2 Para 2030, empoderar y promover la inclusión social, económica y política de todos independientemente de su edad, sexo, discapacidad, raza, etnia, origen, religión o situación económica o de otro tipo.

Conclusión

Adopem ha desarrollado el Marco de Referencia del Banco Adopem para la Emisión de un Bono Social de Género, según el cual pretende emitir bonos sociales y utilizar los fondos para financiar proyectos que apoyen a empresas propiedad de mujeres. Sustainalytics considera que se espera que los proyectos elegibles tengan un impacto social positivo.

El Marco describe un proceso de seguimiento, asignación y administración de los fondos, y se compromete a que Adopem informe sobre la asignación y el impacto. Sustainalytics considera que el Marco está en consonancia con la estrategia general de sostenibilidad del Banco y que el uso de los fondos contribuirá al avance de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ONU) 5, 8 y 10. Además, Sustainalytics opina que Adopem cuenta con medidas adecuadas para identificar, gestionar y mitigar los riesgos medioambientales y sociales comúnmente asociados a los proyectos elegibles.

Sobre la base de lo anterior, Sustainalytics confía en que Adopem está bien posicionada para emitir bonos sociales y que el Marco es sólido, transparente y en consonancia con los componentes básicos de los Principios de Bonos Sociales 2023.



**Marco de Referencia del Banco Adopem
para la Emisión de un Bono Social de Género**

Descargo de Responsabilidad

Copyright ©2024 Sustainalytics, una empresa de Morningstar. Todos los derechos reservados.

La información, metodologías, datos y opiniones aquí contenidos o reflejados son propiedad de Sustainalytics y/o de los proveedores de contenidos, y sólo pueden realizarse a terceros en la forma y formato divulgados por Sustainalytics. No están dirigidos ni pensados para su distribución o uso por parte de clientes o usuarios con sede en la India y su distribución a personas o entidades residentes en la India no está permitida.

Se proporcionan únicamente con fines informativos y (1) no se considerarán como una declaración, representación, garantía o argumento a favor o en contra de la veracidad, fiabilidad o integridad de los hechos o declaraciones que el emisor haya puesto a disposición de Sustainalytics para el objetivo de esta entrega, a la luz de las circunstancias en las que se hayan presentado dichos hechos o declaraciones; (2) no constituyen una aprobación de ningún producto, proyecto, estrategia de inversión o consideración de ninguna cuestión particular relacionada con el medio ambiente, la sociedad o la gobernanza como parte de ninguna estrategia de inversión; (3) no constituyen asesoramiento en materia de inversión, asesoramiento financiero o un prospecto, ni representan una «opinión de expertos» o una «carta de garantía negativa», tal como estos términos se entienden o definen comúnmente en cualquier legislación aplicable; (4) no forman parte de ninguna oferta y no constituyen una oferta o indicación para comprar o vender valores, seleccionar un proyecto o realizar cualquier tipo de transacción comercial; (5) no representan una evaluación de los resultados económicos del emisor, de sus obligaciones financieras ni de su solvencia; (6) no sustituyen el asesoramiento profesional; (7) los resultados pasados no son garantía de resultados futuros; (8) no han sido presentados a ningún organismo regulador pertinente ni han recibido su aprobación; (9) no se han incorporado ni pueden incorporarse a ninguna divulgación de oferta, a menos que se acuerde lo contrario por escrito.

Se basan en la información facilitada por el emisor y, por tanto, no se garantiza su comerciabilidad, integridad, exactitud, actualización o adecuación a un objetivo concreto. Sustainalytics no ha verificado de forma independiente ninguna de estas informaciones o datos. Los entregables se proporcionan «tal cual» y reflejan la opinión de Sustainalytics en la fecha de su elaboración y publicación. Sustainalytics no asume ninguna obligación de actualizar o revisar ninguna de las afirmaciones contenidas en el entregable para reflejar acontecimientos, circunstancias, cambios en las expectativas que puedan producirse después de la fecha de la opinión o cualquier afirmación incluida en la opinión. Ni Sustainalytics/Morningstar ni sus proveedores de contenidos aceptan responsabilidad alguna derivada del uso de la información, datos u opiniones aquí contenidos o por acciones de terceros con respecto a esta información, en modo alguno, excepto cuando así lo exija explícitamente la ley. Sustainalytics no asume responsabilidad alguna en caso de incumplimiento de la obligación. Cualquier referencia a los nombres de los proveedores de contenidos es para el reconocimiento apropiado de su propiedad y no constituye un patrocinio o respaldo por parte de dicho propietario. En nuestro sitio web encontrará una lista de nuestros proveedores de contenidos y sus respectivas condiciones de uso. Para más información, visite <http://www.sustainalytics.com/legal-disclaimers>.

Sustainalytics puede recibir una remuneración por sus calificaciones, dictámenes y otros productos de, entre otros, emisores, aseguradores, garantes y/o suscriptores de títulos de deuda, o inversores, a través de diferentes unidades de negocio. Sustainalytics considera que ha adoptado las medidas adecuadas para salvaguardar la objetividad e independencia de sus dictámenes. Para más información, visite [Documentos de Gobernanza](#) o póngase en contacto con compliance@sustainalytics.com.

Este entregable, en particular las imágenes, textos y gráficos que contiene, así como el diseño y el logotipo de la empresa Sustainalytics, están protegidos por la legislación sobre derechos de autor y marcas comerciales. Cualquier uso de los mismos requerirá el consentimiento expreso previo por escrito. Se entenderá que el uso se refiere en particular a la copia o duplicación total o parcial del dictamen, la distribución de la opinión ya sea gratuita o mediante pago, o la explotación de este dictamen de cualquier otra forma concebible.

El emisor es plenamente responsable de certificar y garantizar el cumplimiento de sus compromisos, de su aplicación y seguimiento.



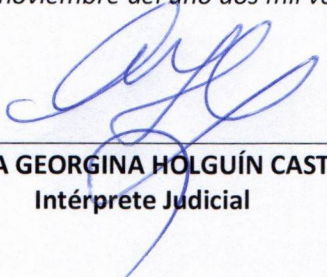
Opinión de Segundas Partes

**Marco de Referencia del Banco Adopem
para la Emisión de un Bono Social de Género**

Acerca de Morningstar Sustainalytics

Morningstar Sustainalytics es una empresa líder en investigación, ratings y datos ASG que apoya a inversores de todo el mundo en el desarrollo e implementación de estrategias de inversión responsable. Durante más de 30 años, la empresa ha estado a la vanguardia del desarrollo de soluciones innovadoras y de alta calidad para satisfacer las necesidades cambiantes de los inversores globales. En la actualidad, Sustainalytics trabaja con cientos de los principales gestores de activos y fondos de pensiones del mundo, que incorporan información y evaluaciones sobre ASG y gobierno corporativo en sus procesos de inversión. Sustainalytics también trabaja con cientos de empresas y sus intermediarios financieros para ayudarles a considerar la sostenibilidad en sus políticas, prácticas y proyectos de capital. Para más información, visite www.sustainalytics.com.

EN FE DE LO CUAL, firmo y sello este documento en mi oficina de Santo Domingo, Distrito Nacional, Capital de la República Dominicana, hoy día veinticinco (25) del mes de noviembre del año dos mil veinticuatro (2024).


AUSTRIA GEORGINA HOLGUÍN CASTILLO
Intérprete Judicial



El idioma original del presente documento es el inglés. En caso de conflicto o discrepancia entre la versión en inglés y la versión en español en relación con cualquier disposición, prevalecerá la versión en inglés.