

Una Segunda Opinión (SPO) de S&P Global Ratings incluye la opinión de S&P Global Ratings sobre si la documentación de una transacción financiera, instrumento, marco o programa de financiamiento sostenible se alinea con ciertos principios de financiamiento sostenible publicados por terceros. Ciertas SPO también pueden proporcionar nuestra opinión sobre cómo el financiamiento aborda los factores de sostenibilidad más sustanciales del emisor. La SPO brinda una opinión en un momento específico, que refleja la información que se nos proporcionó en el momento en que se creó y publicó la SPO, y no recibe vigilancia. No asumimos ninguna obligación de actualizar o complementar la SPO para reflejar cualquier hecho o circunstancia que pueda llamar nuestra atención en el futuro. La SPO no es una calificación crediticia y no considera la calidad crediticia ni se incorpora en nuestras calificaciones crediticias. Consulte nuestro [Enfoque Analítico: Segundas Opiniones: Uso de los Fondos](#).

Segunda Opinión

Marco de Financiación para la Biodiversidad de Banco Davivienda S.A.

23 de octubre de 2024

Ubicación: Colombia

Sector: Bancos

Alineación con los principios Alineado = conceptualmente = No alineado =

Principios de los Bonos Verdes, ICMA, 2021 (con el Apéndice 1 de junio de 2022)

Consulte más detalles en nuestra [Evaluación de alineación](#).

Contacto analítico principal

Víctor Laudisio
Sao Paulo
55 (11) 97311-6065
victor.laudisio
@spglobal.com

Verde medio

Actividades que corresponden con la visión de largo plazo de un futuro LCCR.

Nuestro [Enfoque analítico: Evaluaciones Shades of Green](#) >

Fortalezas

Las salvaguardas de la conversión de tierras para una agricultura sostenible son sólidas. Los criterios de agricultura sostenible del Banco Davivienda S.A. (Davivienda) no permiten financiar prácticas agrícolas en tierras que hayan sido convertidas. El año 2010 fue la fecha límite de deforestación legal, mucho antes de la fecha límite del Reglamento sobre Deforestación de la UE (EUDR), lo que podría ayudar a garantizar que las tierras cultivables elegibles no estén vinculadas al cambio de uso de la tierra, lo que generaría salvaguardas sobre la pérdida de biodiversidad y las emisiones climáticas.

Todos los proyectos elegibles siguen lineamientos locales como la Taxonomía Verde de Colombia. Davivienda también ha utilizado la Guía de Referencia de Finanzas para la Biodiversidad de la Corporación Financiera Internacional (IFC) y la Guía de Bioeconomía de Asobancaria para la selección de proyectos elegibles. Estos lineamientos ayudan a aclarar los beneficios ambientales y en algunos casos incluyen criterios de elegibilidad detallados, entre los que están los umbrales cuantitativos, al tiempo que brindan certeza adicional en torno a la mitigación de riesgos para factores más allá de la mitigación del cambio climático.

Debilidades

Sin debilidades que reportar.

Áreas por observar

Los criterios de elegibilidad generales y los limitados umbrales cuantitativos pueden derivar en la selección de proyectos con un impacto desigual. El Marco hace referencia a umbrales para ciertas categorías de proyectos, pero no de manera consistente en todas las categorías. Consideramos que la categoría de biodiversidad se beneficiaría de una mayor claridad. Si bien es común en los marcos con extensas listas de proyectos, esto limita la información sobre los beneficios.

Davivienda financiará proyectos relacionados con la ganadería. La ganadería supone riesgos ambientales, como los riesgos a la biodiversidad o un aumento de las emisiones climáticas relacionadas producto de la digestión y el estiércol. Sin embargo, las políticas y exclusiones de Davivienda incluyen salvaguardas relevantes para mitigar algunos de esos riesgos para su financiamiento biodiverso.

Si bien todos los proyectos reciben una tonalidad verde, el financiamiento o las inversiones pueden apoyar indirectamente actividades intensivas en carbono o de transición. Por ejemplo, los proyectos de reducción de residuos pueden servir a la industria del plástico.

Resumen de la evaluación de proyectos verdes elegibles

No hay un monto estimado que se asignará a cada categoría de proyecto. El emisor no tiene un desglose estimado de los fondos que se asignarán a los proyectos de refinanciamiento frente a los proyectos recientemente financiados, ni tampoco define un período de retrospcción para los proyectos.

Evaluación general de Shades of Green

Con base en las tonalidades de verde de la categoría de proyecto que se detallan a continuación y la consideración de las ambiciones ambientales que refleja el Marco de Financiación para la Biodiversidad, evaluamos el marco con una tonalidad Verde medio.

Los proyectos elegibles de acuerdo con el marco de financiamiento para la biodiversidad del emisor se evalúan en función de sus beneficios y riesgos ambientales utilizando la metodología Shades of Green.

Verde
medio

Actividades que corresponden con la visión de largo plazo de un futuroLCCR.

Nuestro [Enfoque analítico: Evaluaciones Shades of Green >](#)

Construcción e Infraestructura Sostenibles

Verde medio

Proyectos de resiliencia climática (diferentes a acueductos y sistema de iluminación) que demuestren una disminución en la vulnerabilidad a situaciones climáticas (inundaciones, sequías, vendavales, deslizamientos de tierra) y apoyan la conservación de biodiversidad.

Proyectos para ciudades sostenibles que generen beneficios ambientales asociados a los objetivos de mitigación y adaptación al cambio climático y biodiversidad.

Producción sostenible y economía circular

Verde medio a claro

Tratamiento de lodos de aguas residuales.

Recolección y transporte separado de residuos no peligrosos en la fracción segregada en origen.

Compostaje de residuos orgánicos

Aprovechamiento de material de residuos no peligrosos.

Programas de diseño sostenible y ecológico, incluyendo diseño de envases sostenibles (reciclables-reutilizables)

Ahorros en el uso de plástico, por medio de eficiencias en los procesos, reducción de desperdicios y reutilización de materiales recuperados y/o reciclados

Apoyo a la investigación y la tecnología innovadora destinada a reciclar plástico de un solo uso como parte de esfuerzos de reciclaje de plástico a mayor escala

Uso de materiales reciclados no destinados a productos de un solo uso en la fabricación.

Sustitución de materias primas vírgenes y contaminantes por otras que tengan características orgánicas, reciclables y en general de menor peligrosidad

Gestión sostenible del agua

 Verde medio

Sistemas de acueducto de agua potable nuevos que no afecten negativamente a los ecosistemas biodiversos ni agoten los recursos hídricos naturales, o que realicen una mejora sobre los existentes, que reduzcan su consumo específico de energía; principalmente a través de la reducción de pérdidas de agua.

Inversiones para el uso eficiente del agua que cuenten con un umbral de ahorro del 20%.

Sistemas de alcantarillado sanitario y combinados.

Sistemas de tratamiento de aguas residuales.

Energía sostenible

 Verde medio

Generación de electricidad a partir de energía oceánica que no tenga impacto adverso sobre las especies marinas y su hábitat.

Generación de electricidad a partir de biomasa, biocombustibles y biogás de residuos orgánicos de origen sostenible.

Manufactura de biomasa, biocombustible y biogás de residuos orgánicos de origen sostenible.

Cogeneración de calor/frío y energía a partir de biomasa, biocombustibles y biogás de residuos orgánicos de origen sostenible.

Producción de hidrógeno verde.

Agricultura y silvicultura sostenibles

  Verde medio a claro

Uso de prácticas/variedades/tecnología o infraestructura de agricultura sostenible que aumente el rendimiento/ calidad de los cultivos en tierras existentes sin aumentar la huella ambiental.

Pasar del monocultivo a sistemas de cultivo diversificados

Cultivo de especies nativas o naturalizadas que puedan adaptarse más fácilmente a las variaciones en los ciclos de producción, la calidad/cantidad del agua y temperaturas.

Riego eficiente

Prácticas agrícolas y de pastoreo

Certificaciones de agricultura sostenible

Prácticas, inversiones y tecnologías básicas, intermedias y avanzadas en materia de ganadería vacuna sostenible.

Sellos pecuarios sostenibles (incluye bajo modelos asociativos e integradores)

Bioinsumos pecuarios que cumplan con las disposiciones del Instituto Colombiano Agropecuario (ICA)

Prácticas básicas, intermedias y avanzadas de restauración de suelos degradados

Prácticas básicas, intermedias y avanzadas para la conservación, manejo y aprovechamiento sostenible de los bosques naturales.

Prácticas básicas, intermedias y avanzadas para la reforestación con fines comerciales.

Recolección, manejo postcosecha, procesamiento recaudación o comercialización de productos forestales no maderables

Sellos e implementación de prácticas forestales sostenibles.

Conservación y uso sostenible de la biodiversidad

 Verde medio a claro

Bioeconomía

Gestión de la biodiversidad, como la conservación y restauración de áreas terrestres y prácticas de producción sostenibles que eviten o reduzcan una huella negativa sobre la biodiversidad.

Economía azul, como la conservación y restauración de áreas acuáticas, marinas y costeras y las prácticas de producción sostenible que evitan o reducen una huella negativa sobre la biodiversidad acuática o marina.

Para conocer más detalles, consulte el [Análisis de proyectos elegibles](#).

Contexto de sostenibilidad del emisor

Esta sección proporciona un análisis de la gestión de sostenibilidad del emisor y la integración del marco de financiamiento en su estrategia general.

Descripción del emisor

Davivienda es una institución financiera con sede en Colombia que fue establecida en 1972. Es una subsidiaria de Grupo Bolívar S.A. y opera en seis países, Colombia, Panamá, Costa Rica, Honduras, El Salvador y Estados Unidos. El banco ofrece una amplia gama de productos y servicios para satisfacer las necesidades financieras de sus clientes, incluidos servicios bancarios, productos de crédito, servicios de inversión y productos de seguros. Davivienda es el segundo banco más grande de Colombia por activos, préstamos y depósitos, y ocupa el primer lugar en préstamos hipotecarios con una participación de mercado superior al 25%. El banco participa activamente en la financiación de proyectos relacionados con vivienda de interés social, infraestructura sostenible, energía renovable y eficiencia energética. Su objetivo es que los préstamos autodenominados sostenibles representen alrededor de 30% de su cartera de préstamos para 2030, en comparación con alrededor de 12.6% en 2023.

Factores importantes de sostenibilidad

Riesgo de transición climática

Los bancos están muy expuestos al riesgo de transición climática a través de las actividades económicas que financian, las cuales afectan al medio ambiente. El impacto ambiental directo de los bancos es pequeño en comparación con las emisiones financiadas y proviene principalmente del consumo de energía (por ejemplo, centros de datos). Las políticas y normas para reducir las emisiones podrían aumentar los riesgos crediticios, legales y de reputación de los bancos con gran exposición a sectores con altas emisiones, como el petróleo y el gas, los metales y la minería, el sector inmobiliario o el transporte. Estos

riesgos a mediano y largo plazo son significativos y serán proporcionales al impacto del cambio climático en la economía. De manera positiva, financiar la transición climática ofrece una vía de crecimiento para los bancos a través de préstamos, estructuración de deuda y otras actividades de los mercados de capital.

Biodiversidad y uso de recursos

Los bancos contribuyen al uso significativo de los recursos y al impacto en la biodiversidad a través de las actividades que financian o en las que invierten. Por ejemplo, el sector de la construcción, que es un importante receptor de financiación bancaria, es un gran consumidor de materias primas como el acero y el cemento. Asimismo, las actividades agrícolas financiadas por los bancos pueden tener impactos significativos en la biodiversidad. Los riesgos ambientales en torno a la agricultura siguen siendo una consideración importante para los bancos, ya que representan una posible perturbación de los ecosistemas naturales. Estos proyectos deben evaluarse cuidadosamente para determinar si se han gestionado adecuadamente los riesgos para la biodiversidad y se han mitigado los impactos negativos.

Riesgo climático físico

Los riesgos climáticos físicos afectarán muchas actividades económicas, ya que el cambio climático aumentará la frecuencia y gravedad de los fenómenos meteorológicos extremos. Los bancos financian una amplia gama de sectores empresariales que están expuestos a riesgos climáticos físicos, lo que los expone a través de sus actividades financieras. Sin embargo, si bien el cambio climático es un problema global, los eventos relacionados con el clima suelen ser localizados, por lo que la magnitud de la exposición de los bancos está vinculada a la ubicación geográfica de las actividades y activos que financian. Los bancos pueden contribuir a mitigar los efectos de los riesgos climáticos físicos financiando proyectos de adaptación e infraestructura resiliente al cambio climático, así como invirtiendo en soluciones que respalden la continuidad del negocio en geografías expuestas.

Acceso y capacidad de pago

El gran impacto de los bancos en la sociedad y la economía se deriva de su papel a la hora de permitir el acceso a servicios financieros a personas y empresas, y de garantizar el correcto funcionamiento de los sistemas de pago, que son piedras angulares del desarrollo económico y la estabilidad. En la mayoría de los países, los segmentos de población no bancarizados y desatendidos siguen siendo significativos, aunque la brecha de acceso es más aguda en las economías emergentes. Las imperfecciones del mercado, como la baja competencia, la información incompleta y la falta de conocimientos financieros, a menudo resultan en alternativas costosas para las pequeñas empresas y las personas de ingresos bajos, por lo que garantizar un acceso asequible a los servicios financieros, especialmente para la población más vulnerable, sigue siendo un desafío para la industria bancaria. Sin embargo, las nuevas tecnologías permitirán cada vez más a los bancos cerrar esta brecha mediante eficiencias de costos e innovación de productos. Si bien los problemas estructurales como la pobreza, la informalidad y la falta de educación financiera limitan en parte el acceso a los servicios financieros, los bancos tienen grandes oportunidades para apoyar el desarrollo económico a través de la inclusión financiera.

Análisis de emisor y contexto

Todas las categorías de proyectos incluidas en el Marco de Davivienda abordan la exposición del banco a factores ambientales significativos, en particular los riesgos de biodiversidad y uso de recursos. El banco planea financiar energía sostenible (renovable), infraestructura y construcción sostenibles, y proyectos de producción sostenible y economía circular, con el objetivo de contribuir a los esfuerzos de mitigación y adaptación al cambio climático de sus clientes comerciales. Además, los proyectos de agricultura sostenible y conservación de la biodiversidad tienen como objetivo abordar cuestiones relacionadas con la biodiversidad y el uso de los recursos. Los proyectos sostenibles de tratamiento de agua y aguas residuales tienen como objetivo ayudar a conservar las fuentes de agua subterránea existentes a través de una mejor eficiencia del uso del agua y la reducción de los riesgos de contaminación mediante la financiación de nuevos sistemas de tratamiento de aguas residuales en áreas no cubiertas. Al invertir en estos proyectos, Davivienda avanza en su estrategia de sostenibilidad y trabaja para alcanzar su objetivo de asignar aproximadamente 30% de su cartera a préstamos ESG para 2030. En general, todas las categorías de proyectos del Marco se seleccionaron para generar

Segunda Opinión: Marco de Financiación para la Biodiversidad de Banco Davivienda S.A.

resultados positivos mensurables en términos de impactos ambientales y climáticos, con el objetivo de promover la sostenibilidad macroeconómica y ambiental. Esto es relevante en el principal mercado de Davivienda, Colombia, dado su alto nivel de capital natural y dependencia económica de los servicios ecosistémicos, pero niveles relativamente bajos de capital físico en comparación con los de las economías avanzadas.

Davivienda ha avanzado en el reporte de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) y espera establecer pronto objetivos basados en la ciencia. El banco está avanzado en su contabilidad de emisiones financiadas en comparación con otros bancos en América Latina. Reportó la exposición a emisiones financiadas, que representa 99% del inventario total de GEI del banco, utilizando la metodología de Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF). La calidad de los datos se califica con 3.7 de cinco, según el puntaje de calidad del PCAF, es muy detallada y abarca varios sectores, incluido el agronegocio, algo poco común para los bancos. Un tercero externo verifica los datos. A 2023, Davivienda ha logrado calcular emisiones financiadas para 78% de su cartera comercial. La mayoría de las emisiones financiadas provienen de préstamos corporativos, seguidos de préstamos para financiación de proyectos y bonos. Actualmente existe una limitación a nivel sectorial para lograr avances sustanciales en la reducción de las emisiones financiadas. Sólo los bancos en las economías más avanzadas están divulgando la reducción de emisiones financiada. Davivienda reportó un incremento en sus emisiones financiadas en 2023, dada la ampliación del alcance de su contabilidad. En 2022, Davivienda solo contabilizó las emisiones financiadas por préstamos corporativos, mientras que en 2023 reportó las emisiones financiadas por préstamos corporativos, financiamiento de proyectos y bonos. A pesar de este desafío, vale la pena señalar que los préstamos otorgados bajo el Marco de Davivienda podrían ampliar sus esfuerzos para reducir sus emisiones financiadas. En términos de emisiones de alcance 1 y 2 (con base en la ubicación), el banco ha reducido las emisiones un 20% entre 2019 y 2023 a través de proyectos de eficiencia energética y un mayor uso de energía renovable.

En sus prácticas de financiación, Davivienda cuenta con fuertes medidas de mitigación del riesgo de pérdida de biodiversidad. El Banco cuenta con el SARAS Sistema de Administración de Riesgo Ambiental y Social, el cual aplica como metodología de evaluación a créditos, las normas de desempeño de la IFC, en especial para los riesgos asociados a biodiversidad profundiza en la evaluación de la norma de desempeño 6 en sectores agropecuario, industria, ingeniería civil entre otros. Así mismo está en proceso de fortalecer la mitigación de riesgos de biodiversidad con herramientas como ENCORE. Además, Davivienda verifica que los proyectos o actividades no estén ubicados en zonas relacionadas con conversión de hábitat, deforestación, áreas protegidas, zonas de la Alianza para la Extinción Cero (AZE), sitios de Patrimonio Mundial de la UNESCO, y se asegura que los proyectos o actividades no violen la normatividad ambiental vigente. Adicionalmente, durante el seguimiento periódico establecido para empresas y proyectos, se realizan verificaciones para garantizar que estas condiciones se siguen cumpliendo durante todo el periodo del crédito. El banco también tiene iniciativas de biodiversidad para su cartera de préstamos al consumo y seguros. Por ejemplo, con cada seguro emitido para personas físicas, el individuo tiene la opción de contribuir a la restauración de manglares u otros ecosistemas dependiendo de la ubicación del seguro. Al desarrollar los criterios requeridos para la selección de proyectos para su marco de biodiversidad, Davivienda utilizó la Taxonomía Verde de Colombia (TVC), la Guía de Implementación de Proyectos de Bioeconomía para el Sistema Financiero Colombiano (Asobancaria, Fondo Acción y Biointropic, 2022) y la Guía de Referencia de Finanzas para la Biodiversidad (IFC, 2023).

Davivienda cuenta con prácticas bien establecidas para considerar los riesgos físicos en sus actividades de financiación. El banco recopila información de fondo sobre los eventos climáticos y la ubicación de los proyectos o actividades antes de involucrarse en la financiación. El banco determina la importancia de las amenazas climáticas para estas actividades y categoriza los riesgos asociados, colaborando con clientes corporativos en el desarrollo y monitoreo de planes de adaptación. Luego, el banco utiliza varios escenarios de estrés climático, incluidos RCP 2.6, 4.5, 7.0 y 8.5 (todos para 2100) para evaluar la exposición de proyectos o actividades a futuros eventos climáticos. A través del Marco, el banco espera financiar proyectos

Segunda Opinión: Marco de Financiación para la Biodiversidad de Banco Davivienda S.A.

de adaptación climática enfocados en soluciones y tecnologías basadas en la naturaleza que puedan contener los eventos climáticos para sectores con bajas emisiones de GEI.

Dado que el Marco se enfoca exclusivamente en proyectos biodiversos, la financiación que se proporcione en virtud del Marco no abordará específicamente la exposición del banco a los riesgos de acceso y asequibilidad. Sin embargo, el banco tiene una estrategia social, por ejemplo, ha establecido objetivos para 2030 para mejorar el acceso a la vivienda en los países donde opera. Davivienda es el prestamista de vivienda líder en Colombia, con una participación de mercado de aproximadamente 26.4% a 2023. Adicionalmente, en 2023, 32% de las hipotecas del banco consistieron en financiación de vivienda de interés social. Respecto a otros riesgos sociales, consideramos que el Sistema de Administración de Riesgo Ambiental y Social (SARAS) del banco cuenta con medidas de mitigación de riesgos sociales bien establecidas. Dicho esto, bajo SARAS, el banco evalúa los impactos en la salud o la seguridad de las comunidades donde se llevan a cabo los proyectos o actividades, así como la adquisición de tierras y el reasentamiento involuntario. Esto es positivo, ya que algunos de los proyectos medioambientales financiados podrían introducir estos riesgos sociales.

Evaluación de alineación

Esta sección proporciona un análisis de la alineación del marco con los Principios de Bonos Verdes.

Alineación con los principios

Alineado = ✓ Alineado conceptualmente = ○ No alineado = ✗

✓ Principios de los Bonos Verdes, ICMA, 2021 (con el Apéndice 1 de junio de 2022)

✓ Uso de los fondos

Asignamos a todas las categorías de proyectos verdes del Marco una Shade of Green (tonalidad de verde), y el emisor se compromete a asignar los fondos netos emitidos bajo el Marco exclusivamente a proyectos verdes elegibles. Consulte la sección Análisis de proyectos elegibles para obtener más información sobre nuestro análisis de los beneficios ambientales del uso esperado de los fondos.

✓ Proceso para la evaluación y selección del proyecto

El Marco proporciona un proceso paso a paso para seleccionar y evaluar proyectos elegibles. Los departamentos, comercial y de crédito, analizan los perfiles de los clientes y el uso del crédito y presentan las solicitudes para su aprobación por el comité de crédito. Luego, el departamento de Riesgo Ambiental y Social revisa la información cualitativa y cuantitativa de todos los proyectos elegibles para determinar si cumplen con los criterios establecidos.

Además de incorporar cláusulas ambientales y sociales (E&S) en los contratos de préstamo, Davivienda requiere que todos los proyectos se sometan a una evaluación exhaustiva por parte de SARAS. Esto garantiza que no haya impactos ambientales y sociales potencialmente adversos significativos y que existan planes de acción adecuados cuando sea necesario. El banco también realiza un seguimiento continuo de los compromisos ambientales y sociales y de los planes de acción establecidos en los contratos de préstamo. Además, el Marco incluye una lista de certificaciones elegibles para cada categoría de proyecto y define claramente los criterios de exclusión.

✓ Administración de los fondos

El departamento de tesorería de Davivienda será el encargado de monitorear y supervisar la asignación de los recursos. Los fondos no asignados se mantendrán en la cuenta de tesorería del banco en instrumentos líquidos de alta calidad. Además, el emisor se compromete a reemplazar los proyectos que ya no cumplan con los criterios de elegibilidad por nuevos proyectos elegibles. El cronograma esperado para las asignaciones de fondos dependerá de la presentación y aprobación de la información requerida de los nuevos proyectos elegibles, pero no excederá la fecha de vencimiento del instrumento.

✓ Presentación de informes

Davivienda se compromete a hacer pública la información relacionada con los instrumentos sostenibles que se emitan bajo el Marco. El informe inicial se publicará el año siguiente a la emisión y, posteriormente, de manera anual hasta que el instrumento alcance su vencimiento final. El informe incluirá la asignación de los fondos netos, una breve descripción de los proyectos financiados y el saldo restante de los fondos no asignados.

Además, el banco se compromete a revelar los impactos ambientales de los proyectos financiados dentro del alcance de los indicadores estratégicos verificados externamente en su informe anual. Consideramos favorable que el informe de impacto incluirá detalles sobre el cálculo de indicadores clave e indicadores de resultados seleccionados, en línea con prácticas de mercado más sólidas.

Análisis de proyectos elegibles

Esta sección proporciona detalles de nuestro análisis de proyectos elegibles, en función de sus beneficios y riesgos ambientales, utilizando la metodología Shades of Green.

Categorías de proyectos verdes

Construcción e Infraestructura Sostenibles

Evaluación

 Verde medio

Descripción

Proyectos de resiliencia climática (diferentes a acueductos y sistema de iluminación) que demuestren una disminución en la vulnerabilidad a situaciones climáticas (inundaciones, sequías, vendavales, deslizamientos de tierra) y apoyan la conservación de biodiversidad.

Proyectos para ciudades sostenibles que generen beneficios ambientales asociados a los objetivos de mitigación y adaptación al cambio climático y biodiversidad.

Consideraciones analíticas

- Los científicos del clima han sido claros en que se producirá algún nivel de cambio climático, incluso en los escenarios más optimistas, por lo que es crucial planificar y mitigar los riesgos potenciales para reducir el impacto financiero y ambiental de tales eventos. La implementación de soluciones de adaptación también puede reducir los recursos y las emisiones vinculados a la reconstrucción de activos dañados. Los proyectos financiados se ubicarán en su mayoría en Colombia, particularmente vulnerable al calor extremo y olas de calor (en todo el país), deslizamientos de tierra en la cordillera de los Andes, así como a sequías e inundaciones de ríos y costas derivadas de los fenómenos de El Niño y La Niña. La tonalidad Verde medio para la categoría del proyecto refleja la naturaleza de los proyectos elegibles y los beneficios ambientales diferenciados.

Proyectos de resiliencia climática

- Davivienda afirma que utiliza los criterios de elegibilidad del TVC para todos los proyectos de resiliencia climática financiados. Sin embargo, observamos que, según el TVC, el sector económico “Construcción” no forma parte del objetivo de adaptación climática. Dicho esto, el Marco establece que no se financiará grandes infraestructuras (por ejemplo, carreteras, puentes, etc.). Más bien, los proyectos de resiliencia climática financiados se enfocarán en soluciones basadas en la naturaleza. Dentro de la categoría de proyecto, el emisor hace referencia a la guía de Biodiversidad de la IFC, que enumera varias infraestructuras naturales o ecológicas elegibles que apoyan la resiliencia climática. Por ejemplo, la conservación o rehabilitación de manglares para reducir las inundaciones y la erosión del suelo. Las soluciones basadas en la naturaleza (NbS) son las de mayor impacto debido a sus beneficios colaterales para la biodiversidad y les asignamos una tonalidad Verde oscuro. Evitan las emisiones de carbono, a diferencia de proyectos que pueden requerir una construcción a gran escala, que pueden generar cantidades significativas de emisiones.

Proyectos de Ciudades Sostenibles

- Según el Marco, los proyectos de resiliencia de ciudades sostenibles implican infraestructura, soluciones de movilidad, reservas naturales (consideradas en la planificación territorial y/o desarrollo y ecologización aprobados por cada gobierno local) y gestión de residuos (sin incluir vertederos ni proyectos de conversión de residuos en energía). La amplia gama de proyectos potenciales financiados limita nuestra evaluación del beneficio ambiental y la exposición al riesgo climático de la subcategoría. Sin embargo, consideramos que los proyectos representan una transición de corto plazo hacia actividades más resilientes al cambio climático dado el requisito de Davivienda de que para cada proyecto financiado, deben incluirse estudios que demuestren la reducción de la vulnerabilidad climática. Además, los proyectos están sujetos al SARAS del banco, que incluye una evaluación de riesgo al cambio climático para ayudar a priorizar los proyectos de adaptación y resiliencia financiados.
- Además, es importante identificar y gestionar el riesgo potencial de mala adaptación, es decir, el traslado de la vulnerabilidad a otras partes de los eventos relacionados con el clima y los impactos de los proyectos elegibles en la biodiversidad local. Consideramos positivo que Davivienda sólo financie proyectos de resiliencia climática y ciudades sostenibles que no dañen la

biodiversidad local. El banco garantiza que lo hará al comprometerse a que los proyectos que reciban financiamiento bajo el Marco estén sujetos a sus políticas de financiación para la biodiversidad y a la lista de exclusión del Marco.

Producción sostenible y economía circular

Evaluación

 Verde medio a claro

Descripción

Residuos no peligrosos

- Recolección y transporte separado de residuos no peligrosos en la fracción segregada en origen.
- Recuperación de material de residuos no peligrosos.

Otras fuentes de residuos

- Tratamiento de lodos de aguas residuales.
- Compostaje de residuos orgánicos.
- Programas de diseño sostenible y ecológico, incluyendo diseño de envases sostenibles (reciclables-reutilizables).
- Ahorros en el uso de plástico, por medio de eficiencias en los procesos, reducción de desperdicios y reutilización de materiales recuperados y/o reciclados.
- Apoyo a la investigación y desarrollo destinado a reciclar plástico de un solo uso como parte de esfuerzos de reciclaje de plástico a mayor escala.
- Uso de materiales reciclados no destinados a productos de un solo uso en la fabricación.
- Sustitución de materias primas vírgenes y contaminantes por otras que tengan características orgánicas, reciclables y en general de menor peligrosidad.

Consideraciones analíticas

- Los servicios de economía circular son una parte clave para un futuro bajo en carbono y resiliente al cambio climático (LCCR, por sus siglas en inglés), ya que pueden ayudar a reducir el uso de recursos y el desperdicio, por ejemplo, al extender la vida útil de los productos mediante la reutilización o la reparación. Se estima que el origen de los materiales y el uso de energía relacionados con la producción de bienes y su eliminación final representan dos tercios de las emisiones mundiales de GEI, además de tener otros impactos ambientales adversos, como la contaminación de la tierra y el agua. Los bienes que se producen de manera energéticamente eficiente y que también busquen limitar el uso de recursos, incluso mediante un diseño duradero, mantenimiento y reparación, reutilización, remanufactura y reacondicionamiento, y reciclaje, pueden contribuir a importantes ahorros de emisiones. Según datos del DANE, Colombia tuvo una tasa de reciclaje de 13.46% de residuos sólidos y residuales en 2021, y ha establecido lineamientos y estrategias para aumentar aún más el reciclaje a través de inversiones público-privadas. Consideramos que los proyectos elegibles pueden contribuir a alcanzar este objetivo.
- Los proyectos elegibles ayudan a reducir y reutilizar los residuos, compatible con una economía circular. Todos los proyectos están en la lista del sector económico "Residuos" de la Taxonomía colombiana. En el TVC (y, por lo tanto, en los criterios de elegibilidad del Marco) se incluyen consideraciones ambientales sobre riesgos potenciales como las emisiones de GEI del proceso de reciclaje o de tratamiento de aguas residuales. Todos los proyectos están sujetos al SARAS de Davivienda y por lo tanto también al análisis de riesgo físico. Sin embargo, el Marco no explica cómo se aplica esto a la cadena de valor de los proyectos de economía circular (si se analiza la exposición de las actividades subyacentes). Además, no se realizan análisis de las emisiones de GEI del ciclo de vida de los proyectos de economía circular financiados, lo que consideramos una limitación.

Residuos no peligrosos

- Los proyectos de la subcategoría de residuos no peligrosos solo se relacionan con la clasificación y recolección de residuos para mejorar las tasas de reciclaje. Asignamos a estos proyectos una tonalidad Verde medio, dado que se relacionan con residuos municipales, industriales, de demolición y construcción que de otro modo irían a parar a vertederos. Por tanto, los proyectos suponen una importante reducción de GEI y de riesgos ambientales. El TVC exige que al menos 50% (en términos de

peso) de los residuos no peligrosos se conviertan en materia prima secundaria. La industria de combustibles fósiles queda excluida como mercado final para los materiales reciclados.

Otras fuentes de residuos

- A pesar de su beneficio circular, los proyectos bajo otras fuentes de residuos implican altos riesgos climáticos y ambientales dentro de su cadena de valor y tienen una tonalidad Verde claro. Por ejemplo, aunque los proyectos de tratamiento de lodos elegibles deben tener planes de gestión de emisiones de metano, el biogás generado como subproducto puede utilizarse en diferentes mercados finales, incluida la inyección en la red de gas natural o la transformación en bio-GNL para vehículos. En nuestra opinión, el uso limitado de hidrógeno verde y la disponibilidad de vehículos eléctricos en Colombia respaldan la incorporación de proyectos de recuperación de biogás. Otros proyectos que implican altos riesgos ambientales y climáticos son las iniciativas de reducción de residuos de producción plástica y el compostaje de residuos orgánicos, que pueden incluir desechos de proteína animal. Sin embargo, la limitada tasa de reciclaje en Colombia, junto con la inclusión del compostaje de residuos orgánicos en el TVC, que requiere que los emisores tengan planes de gestión de emisiones, olores y uso de agua, respalda nuestra evaluación de este tipo de proyectos con una tonalidad Verde claro.

Gestión sostenible del agua

Evaluación

 Verde medio

Descripción

Gestión del agua potable - Inversiones necesarias para la purificación y el uso eficiente de los recursos hídricos, incluyendo la recolección, aducción, tratamiento, almacenamiento, conducción y distribución.

- Nuevos sistemas de acueductos de agua potable que no afecten negativamente a los ecosistemas biodiversos ni agoten los recursos hídricos naturales, o que supongan una mejora de los existentes, que reduzcan su consumo energético específico, principalmente a través de la reducción de pérdidas de agua.
- Inversiones para el uso eficiente del agua con un umbral de ahorro de 20%.

Gestión de aguas residuales - Inversiones requeridas para el tratamiento de aguas residuales, incluyendo la captación, aducción, tratamiento, almacenamiento, conducción y vertimiento, incluyendo todas las inversiones que permitan aumentar el volumen de aguas tratadas.

- Sistemas de alcantarillado sanitario y combinados.
- Sistemas de tratamiento de aguas residuales.

Consideraciones analíticas

- Como forma de capital natural, el agua es necesaria para la actividad económica, los ecosistemas prósperos y la salud pública. Por lo tanto, los proyectos de sistemas de abastecimiento de agua son importantes para garantizar un futuro en el que todos los interesados tengan acceso confiable a agua suficiente y de calidad adecuada. Las medidas de eficiencia hídrica ayudan a reducir la demanda de capital natural y a reducir las emisiones de GEI asociadas con el tratamiento y transporte de agua. Como resultado, podrían ayudar a lograr un futuro LCCR. Dicho esto, los sistemas hídricos consumen mucha energía y pueden generar importantes residuos, exacerbar el estrés hídrico para otras partes interesadas y plantear perturbaciones a la hidrología y los ecosistemas acuáticos, si no se mitigan lo suficiente.
- Los sistemas de aguas residuales reducen la contaminación, permiten la recuperación de recursos y mejoran el ecosistema y la salud pública. Como resultado, son un componente clave para un futuro LCCR. Los principales beneficios incluyen la mejora en la calidad del agua y tienen importantes efectos acumulativos en una cuenca hidrográfica; pueden ayudar a aliviar el estrés hídrico y ser una fuente de recuperación de nutrientes y energía dependiendo del sistema. Dicho esto, estos sistemas consumen mucha energía y pueden producir importantes residuos sólidos y emisiones de metano si no se gestionan adecuadamente.
- Los proyectos de gestión sostenible de agua y aguas residuales de Davivienda reciben una evaluación de tonalidad Verde medio. Los proyectos tienen beneficios ambientales como la reducción de la demanda sobre los sistemas de agua actuales mediante medidas de reducción de pérdidas de agua. Otros beneficios incluyen la reducción de la contaminación de los ríos mediante la financiación de nuevos sistemas de tratamiento de aguas residuales. Davivienda utiliza los criterios de elegibilidad del TVC para todos los proyectos sostenibles de agua y aguas residuales financiados, lo que constituye la fortaleza del Marco dadas sus

Segunda Opinión: Marco de Financiación para la Biodiversidad de Banco Davivienda S.A.

sólidas consideraciones ambientales. El uso de TVC para esta categoría de proyecto respalda la asignación de la tonalidad Verde medio.

- Los nuevos sistemas de agua potable deben alinearse con el Reglamento de Agua y Saneamiento Básico de Colombia, garantizando que se limiten las fugas de agua y que se implementen medidas de mantenimiento adecuadas. La intensidad media de carbono de la energía de estos sistemas debe ser igual o inferior a 100 gCO₂/kWh a lo largo de la vida útil de la infraestructura. Además, para los sistemas existentes, el proyecto debe cumplir alguno de los siguientes criterios: reducir el consumo promedio de energía del sistema en al menos 20%; lograr un ahorro de al menos 20% entre las pérdidas del sistema de suministro de agua y las fugas de agua; o aumentar la cobertura de los sistemas existentes que ya cumplen con los valores objetivo de fugas de agua establecidos en la Resolución colombiana CRA 688 de 2014.
- Los criterios de tratamiento de aguas residuales de la Taxonomía colombiana incluyen requisitos tales como la reducción de la entrada y la infiltración de aguas residuales no tratadas y el diseño del sistema con co-beneficios ambientales como la reducción de emisiones de metano y el uso de energías renovables para alimentar los sistemas.
- Luego de otorgar los préstamos, el departamento de financiación sostenible del banco verifica el cumplimiento de los proyectos con los criterios TVC, que amplían el impacto positivo de los proyectos financiados. Sin embargo, Davivienda podría financiar proyectos fuera de Colombia, lo que podría limitar su capacidad para abordar consideraciones técnicas específicas del TVC. Dicho esto, el emisor también se compromete a seguir los criterios de la Iniciativa de Bonos Climáticos (CBI) para la financiación sostenible de agua y aguas residuales, aunque observamos que el Marco no detalla explícitamente todos los criterios de mitigación, adaptación y resiliencia que establece la CBI. Esperamos que la mayor parte la financiación se realice en Colombia, y consideramos que el SARAS del banco, que lleva a cabo una evaluación de la exposición a los riesgos climáticos ambientales, sociales y físicos, contribuye a la selección de proyectos sostenibles de agua y aguas residuales. Las consideraciones de exposición jurisdiccional, SARAS y CBI se aplican a todas las categorías de proyectos del Marco.
- El emisor confirmó que ningún gasto en infraestructura relacionada con el agua apoyará exclusivamente a sectores con altas emisiones, lo que fortalece el beneficio ambiental general de la categoría del proyecto, que se refleja en la asignación de la tonalidad Verde medio.

Energía sostenible

Evaluación

 Verde medio

Descripción

Proyectos de generación o cogeneración de energía a partir de fuentes renovables

- Generación de electricidad a partir de energía oceánica que no tenga impacto adverso sobre las especies marinas y su hábitat.
- Generación de electricidad a partir de biomasa, biocombustibles y biogás de residuos orgánicos de origen sostenible.
- Manufactura de biomasa, biocombustible y biogás de residuos orgánicos de origen sostenible.
- Cogeneración de calor/frío y energía a partir de biomasa, biocombustibles y biogás de residuos orgánicos de origen sostenible.
- Producción de hidrógeno verde

Consideraciones analíticas

- La bioenergía derivada de materias primas producidas de manera sostenible puede proporcionar una alternativa con menores emisiones a los combustibles fósiles y una vía de descarbonización donde la electrificación no es posible. Al mismo tiempo, el cambio de uso de la tierra y los riesgos para la biodiversidad relacionados con la producción de materias primas, el transporte y las emisiones de procesamiento, y la contaminación local durante la combustión pueden socavar los beneficios climáticos y ambientales de la bioenergía.
- El hidrógeno verde es importante para la transición hacia un futuro LCCR debido a sus bajas emisiones y sus posibles aplicaciones en procesos industriales y de transporte que de otro modo serían difíciles de descarbonizar. Sin embargo, dado que el hidrógeno verde depende de la electrólisis, el consumo de agua debe gestionarse con cuidado, mientras que otros riesgos ambientales incluyen posibles usos finales contaminantes y los impactos del hidrógeno filtrado en la atmósfera. Como se trata de una tecnología reciente, estos riesgos aún no se comprenden en su totalidad.
- Evaluamos esta categoría de proyecto con la tonalidad Verde medio, dada la diversidad de proyectos que se incluyen en el Marco de Davivienda, entre los que están proyectos de bioenergía que implican altos riesgos ambientales por el abastecimiento de materia prima, incluso si se obtiene de residuos o desechos. Los proyectos de generación de energía servirán a la red local y

no estarán conectados directamente a actividades con altas emisiones. Davivienda tiene fuertes consideraciones de riesgo climático físico para estos proyectos a través de SARAS y políticas de mitigación del riesgo climático.

Energía oceánica

- Nuestra evaluación de la generación de energía a partir de la energía oceánica recibe una tonalidad Verde medio. Davivienda utiliza los criterios TVC para proyectos de energía oceánica, que requieren el cumplimiento con un umbral de emisiones de 100 gCO₂e/kWh. En Colombia, los proyectos piloto de energía oceánica se han enfocado en el gradiente de salinidad, que puede consumir mucha energía. Sin embargo, existen otras formas de energía oceánica disponibles en Colombia y otros países donde opera Davivienda, como la energía mareomotriz y de corrientes y la térmica oceánica, que tienen emisiones directas mínimas. Si bien el umbral de emisiones respalda nuestra asignación de la tonalidad Verde Medio al proyecto, es importante tener en cuenta que el indicador no se calculará sobre la base de las emisiones del ciclo de vida. Además, si bien Davivienda asegura el cumplimiento de la normativa ambiental vigente para los proyectos y actividades, el emisor no proporciona detalles explícitos sobre las medidas adoptadas para proteger la biodiversidad marina. Esto limita que el proyecto esté completamente alineado con un futuro LCCR.

Biocombustibles a partir de residuos agrícolas y fabricación de biomasa

- Asignamos una tonalidad Verde medio a la financiación de Davivienda para la producción de biocombustibles y biomasa a partir de residuos agrícolas. La producción de biocombustibles elegibles excluye las materias primas de primera generación, solo permite los residuos agrícolas de cultivos de alimentos y excluye los cultivos destinados a combustibles. Los biocombustibles de segunda generación (producción de biocombustibles a partir de residuos agrícolas) pueden tener beneficios en materia de mitigación del cambio climático, aunque todavía tienen exposición a emisiones indirectas por cambio de uso de la tierra, y el riesgo de transición climática de la actividad depende de la eficiencia del proceso de trituración y fermentación/distilación en términos de emisiones y la eficiencia de combustible del activo cuando se utiliza el biocombustible. El banco sólo financiará plantas de producción de biocombustibles y de biomasa que cumplan con los requisitos del TVC de no causar daños significativos. Los molinos de caña de azúcar (u otros cultivos como el maíz) deben demostrar una trazabilidad completa del suministro de residuos agrícolas a través del sistema de gestión de cadena de custodia correspondiente y demostrar el cumplimiento de los requisitos de cumplimiento específicos del TVC para el cultivo inicial a través de sistemas de verificación adecuados. Mientras tanto, los productores de biomasa de residuos agrícolas deben cumplir con los requisitos definidos en la normativa nacional de Colombia para biomasa y biocombustibles. El emisor también se compromete a seguir los criterios de biocombustibles del CBI, que también tienen sólidas consideraciones sobre las emisiones de GEI derivadas del cambio directo e indirecto del uso de la tierra, así como consideraciones de adaptación. Sin embargo, observamos que el Marco no detalla explícitamente los requisitos adicionales que establece el CBI. Además, todos los proyectos financiados relacionados con la agricultura están sujetos a las sólidas políticas de evaluación de la mitigación de riesgo climático y a la biodiversidad de Davivienda (consulte la descripción completa en la sección Contexto de sostenibilidad del emisor).

Generación de electricidad a partir de biomasa

- Asignamos una tonalidad Verde medio a la financiación de Davivienda para la generación de electricidad a partir de biomasa y cogeneración de calor. La bioenergía puede tener beneficios de mitigación del clima y contribuir a la economía circular, pero sus riesgos e impactos climáticos dependen de múltiples factores como la materia prima, las emisiones fugitivas, así como las distancias y modos de transporte. Es importante destacar que la combustión de biomasa puede generar contaminación. En el caso de Davivienda, cabe señalar que no se especifican explícitamente salvaguardas específicas más allá de los requisitos regulatorios locales para mitigar este riesgo particular, excepto el requisito de que los transformadores y generadores no deben contener fluido eléctrico basado en bifenilos policlorados (PCB). Para mitigar los riesgos de emisiones, Davivienda ha establecido que las instalaciones de bioenergía (para cogeneración de electricidad y calor) solo deben utilizar residuos de tierras agrícolas que hayan sido sometidas a las políticas de selección del banco. Además, las emisiones de la electricidad generada en las instalaciones deben ser inferiores a 100 gCO₂/kWh, sobre la base del ciclo de vida (teniendo en cuenta las emisiones del cambio de uso de la tierra de la actividad agrícola subyacente), de acuerdo con los criterios de selección del CBI. Por ello, las instalaciones de bioenergía no pueden utilizar residuos agrícolas de áreas que han sido objeto de una conversión legal de tierras, porque la fuente de materia prima excedería el límite de 100 gCO₂/kWh. El banco espera que la energía abastezca a la red local y no esté conectada directamente a actividades intensivas en emisiones.

Hidrógeno verde

- Asignamos una tonalidad Verde Medio a la financiación del hidrógeno verde de Davivienda. Davivienda sigue los criterios del TVC, que exigen que la producción tenga emisiones directas de CO₂ iguales o inferiores a 3 tCO₂e por tonelada de hidrógeno. Al igual que con otros proyectos, Davivienda se compromete a utilizar los criterios de CBI, pero no especifica los criterios de hidrógeno verde del CBI en el Marco. Además, Davivienda define el hidrógeno verde en línea con el artículo 5 de la Ley de Transición

Segunda Opinión: Marco de Financiación para la Biodiversidad de Banco Davivienda S.A.

Energética 2099 de 2021 de Colombia, que establece que el hidrógeno debe producirse a partir de fuentes de energía renovables no convencionales, como biomasa, pequeñas centrales hidroeléctricas, eólica, geotérmica, solar, mareomotriz, entre otras.

- El uso final del hidrógeno verde no está especificado más allá de las exclusiones establecidas y podría generar grandes emisiones (por ejemplo, usarse para producir amoníaco verde para fertilizantes, lo que podría generar emisiones sustanciales en el campo). Sin embargo, el Marco establece la financiación del hidrógeno verde destinado al proceso de exploración, explotación, producción y refinación de hidrocarburos está excluida. Davivienda espera que los proyectos sigan la hoja de ruta del hidrógeno del Ministerio de Minas y Energía de Colombia que incluye objetivos claros a corto, mediano y largo plazo para aumentar la producción, distribución y uso del hidrógeno. Se estima que la demanda del sector transporte comenzará en 2026, principalmente en el transporte pesado por carretera (autobuses y camiones), llegando potencialmente a los vehículos ligeros a finales de la década. Al mismo tiempo, la hoja de ruta proyecta el uso de hidrógeno verde en la producción de fertilizantes (a través del amoníaco). Dados estos usos finales esperados, es importante evaluar y mitigar los posibles riesgos de rebote y de permanencia para garantizar los beneficios climáticos.

Agricultura y silvicultura sostenibles

Evaluación



Verde medio a claro

Descripción

Agricultura

- Uso de prácticas/variedades/tecnología o infraestructura de agricultura sostenible que aumente el rendimiento/ calidad de los cultivos en tierras existentes sin aumentar la huella ambiental.
- Pasar del monocultivo a sistemas de cultivo diversificados.
- Cultivo de especies nativas o naturalizadas que puedan adaptarse más fácilmente a las variaciones en los ciclos de producción, la calidad/cantidad del agua y temperaturas.
- Riego eficiente
- Certificaciones de agricultura sostenible
- Prácticas básicas, intermedias y avanzadas de restauración de suelos degradados

Ganadería

- Prácticas agrícolas y de pastoreo
- Prácticas, inversiones y tecnologías básicas, intermedias y avanzadas en materia de ganadería vacuna sostenible.
- Sellos pecuarios sostenibles (incluye bajo modelos asociativos e integradores)
- Bioinsumos pecuarios que cumplan con las disposiciones del Instituto Colombiano Agropecuario (ICA)

Silvicultura

- Prácticas básicas, intermedias y avanzadas para la conservación, manejo y aprovechamiento sostenible de los bosques naturales.
- Prácticas básicas, intermedias y avanzadas para la reforestación con fines comerciales.
- Recolección, manejo postcosecha, procesamiento recaudación o comercialización de productos forestales no maderables
- Sellos e implementación de prácticas forestales sostenibles.

Consideraciones analíticas

- Las prácticas agrícolas que reducen las emisiones climáticas derivadas de la agricultura y la ganadería y mejoran la salud del suelo, la calidad del agua y la integridad del ecosistema son cruciales para un futuro LCCR. Los insumos y prácticas agrícolas sostenibles, así como el cambio a fuentes de proteínas más vegetales y con menores emisiones, contribuyen a una transición

Segunda Opinión: Marco de Financiación para la Biodiversidad de Banco Davivienda S.A.

verde para este sector. En Colombia, aproximadamente 50 millones de hectáreas o 44% de su territorio se utilizaba para algún tipo de actividad agrícola, de las cuales la ganadería representaba casi 39 millones de hectáreas o 78% del área total utilizada por la agricultura.

- Los bosques pueden contribuir al secuestro de carbono, sustentar el hábitat de la biodiversidad y proporcionar servicios ecosistémicos como la regulación del agua y la estabilización del suelo que mejoran la resiliencia climática. La implementación de prácticas de gestión forestal sostenible, evitar cambios perjudiciales en el uso de la tierra y gestionar los riesgos climáticos físicos (incluidos los incendios forestales y las plagas) son clave para lograr estos beneficios.
- La tonalidad Verde medio asignada a la categoría del proyecto refleja la naturaleza de los proyectos elegibles y los beneficios ambientales diferenciados.

Agricultura

- Davivienda utiliza los criterios de elegibilidad de la Taxonomía Verde de Colombia (TVC) para todos los proyectos de agricultura. Algunos proyectos también están incluidos en las guías de biodiversidad del IFC y Asobancaria. El Marco establece que no se podrá financiar ninguna maquinaria o infraestructura que utilice combustibles fósiles en el marco de proyectos agrícolas. El TVC define varias prácticas de cultivo de “agricultura ecológica” que pueden financiarse para café (el cultivo más grande sembrado en Colombia con casi 850,000 hectáreas de área plantada), arroz, cacao y otros cultivos para mitigar el cambio climático y cumplir con otros objetivos del TVC. El Marco de Davivienda enumera dichas prácticas y se compromete a cumplir con los requisitos del TVC en materia de gestión del suelo, gestión del agua y preservación de la biodiversidad y los ecosistemas. Por ejemplo, este último incluye un requisito para que el emisor financie fincas que sigan técnicas para la mínima perturbación del suelo (reducción o eliminación de la labranza), utilicen técnicas para mejorar la estructura y porosidad del suelo, y especies de raíces profundas, entre otras consideraciones. Consideramos que las prácticas agrícolas y los insumos enumerados, junto con las consideraciones de las políticas de evaluación de mitigación de riesgos climáticos y de biodiversidad de TVC y Davivienda (Consulte la descripción completa en la sección Contexto de sostenibilidad del emisor) respaldan la asignación de una tonalidad Verde medio a claro para esta categoría de proyecto. Al igual que otras categorías, el emisor se compromete a seguir los criterios agrícolas del CBI. Sin embargo, observamos que el Marco no detalla de manera explícita todos los criterios de mitigación, adaptación y resiliencia que establece la CBI. Por lo tanto, asignamos una tonalidad Verde claro a los proyectos.

Ganadería

- A las prácticas de ganadería rumiante con bajas emisiones de carbono asignamos una tonalidad Verde claro dado el punto de partida de intensidad de GEI muy alta para dicha fuente de proteína. Además, la cría de ganado rumiante requiere mucha tierra y agua y puede estar relacionada con la conversión de tierras en pastizales o la degradación del suelo. En Colombia, la productividad promedio de la ganadería tradicional es de 0.6 a 0.7 cabezas por hectárea, lo que indica un uso extensivo e improductivo de la tierra. Davivienda utiliza criterios de elegibilidad de la TVC para proyectos de ganadería. Los proyectos tienen como objetivo apoyar la transición de la ganadería convencional a una con bajas emisiones de carbono mediante la financiación de proyectos como nuevos alimentos para cambios en la dieta que implican reducción de metano, gestión del estiércol y restauración del suelo, entre otros. El banco asegura que la financiación no incrementará las cabezas de ganado ni incentivará prácticas ganaderas extensivas. El banco, a través de procesos de debida diligencia, analizará que las fincas sujetas a financiación garanticen la implementación de prácticas ganaderas sostenibles enmarcadas en la TVC y la Guía de Referencia de Finanzas para la Biodiversidad.

Silvicultura

- Más de la mitad de la superficie terrestre de Colombia está cubierta por bosques nativos y 63% del territorio es propiedad colectiva de comunidades indígenas, afrocolombianas y otras comunidades locales. Actualmente, diecisiete millones de hectáreas de tierras forestales tienen potencial de restauración (TVC, 2023). Con base en los criterios de elegibilidad de la TVC, Davivienda financiará proyectos forestales que sigan los lineamientos de manejo forestal sostenible de acuerdo con el decreto gubernamental 690/2021, certificaciones como el Forest Stewardship Council (FSC), prácticas o insumos listados en la TVC. Por ejemplo, esto último implica financiación de sistemas de teledetección para controlar incendios forestales y deforestación y el desarrollo de viveros que preserven material vegetal del bosque, entre otros. Consideramos positivo que las prácticas de financiación del banco requieran la verificación, como parte de la evaluación de riesgo ambiental del proyecto, de que el área no haya sido sometida a conversión de hábitat, deforestación o sea un área protegida y de biodiversidad vulnerable. Sin embargo, no hay detalles de cómo Davivienda espera financiar proyectos donde el servicio de secuestro de carbono del bosque o la diversidad de especies arbóreas o la biodiversidad crezca CON EL TIEMPO. Por lo tanto, asignamos a la subcategoría una tonalidad Verde claro.

Conservación y uso sostenible de la biodiversidad

Evaluación

 Verde medio a claro

Descripción

Bioeconomía - Financiamiento de proyectos e iniciativas que promuevan los negocios basados en la riqueza del capital natural con uso de la ciencia, la tecnología, la innovación, y que valoricen y protejan los servicios ecosistémicos.

- Extracción de ingredientes naturales, compuestos bioactivos y desarrollo de bioproductos a partir de la biodiversidad.
- Concesiones y operaciones turísticas dentro de áreas de conservación marina y terrestre que generan oportunidades o incentivos para la protección mejorada de la biodiversidad o la reducción de amenazas a la biodiversidad. Las operaciones turísticas deben cumplir con los estándares reconocidos de ecoturismo.
- Biotecnología, incluyendo proyectos de biotecnología roja (producción de medicamentos y procedimientos médicos), biotecnología verde (biopesticidas y biofertilizantes, modificación genética), biotecnología blanca (diseño de productos y procesos eficientes), biotecnología gris (aplicaciones para protección de la biodiversidad a través de microorganismos y plantas), biotecnología azul (uso de recursos marinos), biotecnología dorada (bioinformática, biología computacional), biotecnología amarilla (biotecnología en la producción de alimentos), biotecnología violeta. Bioeconomía sector salud, considerando proyectos fitoterapéuticos, fitomedicamentos o medicamentos biológicos (biofarmacos, vacunas y antibióticos, farmacogenética).
- Biomasa y química verde, incluyendo proyectos como biorefinerías, biomateriales, productos química verde, productos cosméticos naturales.

Gestión de la Biodiversidad - Proyectos o iniciativas que promuevan la restauración y conservación (directa e indirecta) de las áreas terrestres, así como la financiación de prácticas de producción sostenible que eviten o reduzcan una huella negativa en la biodiversidad

- Inversiones que generan co-beneficios para la biodiversidad.
- Inversiones para la conservación y restauración de la biodiversidad.
- Soluciones basadas en la naturaleza para la conservación y restauración de la biodiversidad y ecosistemas.

Economía azul - Proyectos o iniciativas que promuevan la restauración y conservación (directa e indirecta) de los ecosistemas acuáticos, marinos y costeros, así como la financiación de prácticas de producción sostenible para el aprovechamiento de estos ecosistemas que eviten o reduzcan una huella negativa en la biodiversidad

- Implementación de medidas de gestión y reducción de agua y residuos en buques de carga, astilleros y puertos.
- Conservación/restauración de áreas marinas (como praderas de pastos marinos, corales y manglares) que protegen especies importantes, mejoran los hábitats y proporcionan servicios o funciones ecológicas importantes. En algunos casos, estas intervenciones pueden ser diseñadas para ofrecer créditos de carbono y biodiversidad (banco de hábitats marinos).
- Conservación/restauración de humedales para proporcionar y mantener servicios ecosistémicos.
- Actividades de gestión de cuencas hidrográficas (vinculadas a una mejor gestión de la tierra, prácticas agrícolas y saneamiento) para mejorar la calidad del agua y reducir la sedimentación en los ecosistemas aguas abajo (por ejemplo, arrecifes).

- Medidas que logran la conservación, una mayor eficiencia y el uso sostenible del agua, incluyendo al menos una reducción del 20% en el uso de agua en la producción agrícola, la fabricación y procesamiento, la construcción y edificación y el desarrollo de infraestructuras.
- Prevención de la escorrentía de aguas pluviales y residuales en los cuerpos de agua, incluyendo la inversión en soluciones basadas en la naturaleza para el tratamiento de aguas residuales, como los humedales construidos para apoyar la eliminación de contaminantes orgánicos de las aguas residuales.
- Mejorar las plantas de tratamiento de aguas residuales (a nivel agrícola, industrial, comercial, residencial o municipal) para eliminar todos los contaminantes perjudiciales para la biodiversidad.

Consideraciones analíticas

- Los bioproductos pueden proporcionar sustitutos con menores emisiones en la cadena de valor para materiales con uso intensivo de combustibles fósiles, como los petroquímicos o los plásticos. El abastecimiento sostenible de insumos puede ayudar a evitar riesgos *upstream*, como el cambio de uso de la tierra y la degradación de los ecosistemas, debido a malas prácticas de cultivo, mientras que la gestión de la energía, el agua, la contaminación y los desechos en la producción fortalece los beneficios verdes. Las prácticas de conservación de la biodiversidad terrestre y marina pueden contribuir al secuestro de carbono, sustentar el hábitat y brindar servicios ecosistémicos como la regulación del agua, la estabilización del suelo y ayudar a evitar la acidificación de los océanos, lo cual aumenta la resiliencia climática de la economía. La implementación de prácticas de gestión forestal sostenible, evitar cambios perjudiciales en el uso de la tierra y gestionar los riesgos climáticos físicos (incluidos los incendios forestales y las plagas) son clave para lograr estos beneficios.
- Nuestra evaluación de la categoría del proyecto corresponde a la tonalidad Verde medio a claro, dada la amplia gama de beneficios ambientales y climáticos dependiendo del tipo de proyecto, salvaguardas y materias primas. Davivienda busca alinearse con un conjunto diverso de lineamientos para cada uno de los proyectos bajo su Marco. En particular, la selección de proyectos se basó en la Guía de Referencia de Finanzas de Asobancaria, Fondo Acción y Biointropic y Biodiversity Finance. Observamos que si bien estos son lineamientos válidos para seleccionar proyectos elegibles para el uso de los fondos que puedan calificar para financiamiento de biodiversidad, no garantizan la implementación de políticas para limitar los posibles riesgos climáticos y ambientales de estos proyectos. Por ejemplo, no hay visibilidad sobre cómo estos bioproductos reemplazarán a los materiales sintéticos que se utilizan actualmente en los sectores de la salud, la tecnología y la agricultura. Esta última actividad puede conllevar altos riesgos ambientales. Dicho esto, tanto las guías de Biodiversidad de Asobancaria como del IFC requieren que los emisores realicen un análisis exhaustivo de su base de datos de clientes, identificando a aquellos que ya están involucrados en negocios o actividades relacionadas con la bioeconomía. Además, orientan a los emisores a formar alianzas con instituciones enfocadas en la bioeconomía, como instituciones de investigación, agencias gubernamentales y asociaciones industriales. Por último, ambos conjuntos de lineamientos recomiendan el uso de evaluaciones para determinar si se están logrando los resultados esperados. Davivienda se compromete a seguir dichos lineamientos. Aun así, consideramos como una limitación que algunos de los proyectos de esta categoría carezcan de criterios detallados para garantizar una alineación completa con nuestra evaluación de un futuro LCCR.
- La categoría de proyectos incluye un conjunto diverso de proyectos. Consideramos que los riesgos climáticos y de pérdida de biodiversidad derivados de estos proyectos se mitigan mediante la aplicación del SARAS del banco, que filtra los proyectos que conllevan altos riesgos ambientales, sociales y climáticos, pero no considera el mercado final de los productos de la bioeconomía. Además, la política de evaluación de la biodiversidad de Davivienda sirve como salvaguarda para evitar inversiones en actividades que tendrían un impacto negativo en la biodiversidad local. Por ejemplo, la categoría incluye la extracción de recursos naturales, lo que podría entrañar riesgos de pérdida de biodiversidad debido al uso excesivo de especies vegetales en peligro de extinción. El Marco excluye la producción o comercialización de productos regulados por la Convención sobre el Comercio Internacional de Especies Amenazadas de Fauna y Flora Silvestres. Además, otras políticas de mitigación de la degradación de los ecosistemas son la exclusión de las operaciones de tala en bosques tropicales primarios y la producción y el comercio de madera u otros productos forestales que no provengan de bosques gestionados legalmente. En nuestra opinión, la implementación de SARAS, junto con la lista de exclusión del Marco, proporciona salvaguardas suficientes para mitigar la pérdida de biodiversidad, el cambio de uso de la tierra y la degradación de los ecosistemas a partir del financiamiento para la biodiversidad de Davivienda.

Bioeconomía

- En la subcategoría de bioeconomía, el emisor pretende asignar los fondos a concesiones y operaciones turísticas dentro de áreas de conservación marinas y terrestres. A estos proyectos les asignamos una tonalidad Verde claro, dado que el turismo genera emisiones derivadas de los viajes aéreos, el uso de combustibles fósiles y el desarrollo de pequeñas infraestructuras en zonas vulnerables. Sin embargo, consideramos apropiado que los proyectos cumplan con ciertos estándares de certificación, como la certificación de Destinos del Consejo Global de Turismo Sostenible, y que el emisor no financie ningún proyecto importante de infraestructura turística. Consideramos positivo que estos proyectos tengan como objetivo aumentar la protección y reducir las amenazas.
- Davivienda espera financiar diversas modalidades de productos naturales listados en la guía de Bioeconomía de Asobancaria para la economía colombiana. Asignamos a la subcategoría una tonalidad Verde claro. Los bioproductos tienen el potencial de reemplazar a los productos sintéticos que implican altos riesgos climáticos y ambientales. Sin embargo, consideramos que hay problemas de sostenibilidad material en la obtención de bioinsumos, como las emisiones y la contaminación del aire dependiendo del uso de energía, los procesos que consumen mucha agua y los desechos en el procesamiento. También existen problemas *downstream* (por ejemplo, impactos de las prácticas agrícolas tradicionales). Consideramos que la implementación de SARAS por parte de Davivienda mitiga los riesgos a la biodiversidad derivados del financiamiento de la extracción de recursos naturales, además de garantizar que los proyectos tengan beneficios ambientales. A pesar de ello, todavía es difícil para los compradores de biocombustibles tener la certeza de que no persistan riesgos de cambio de uso de la tierra, en particular riesgos indirectos, en las cadenas de suministro. Además, no hay visibilidad de una fuerte adicionalidad climática o de biodiversidad ya que el emisor no está seguro de los proyectos específicos que financiará, lo que limita nuestra evaluación de la contribución a un futuro LCCR.
- Davivienda tiene como objetivo brindar financiamiento a diversos tipos de proyectos de biotecnología. Clasificamos los proyectos de biotecnología dentro de la tonalidad Verde claro, aunque ofrecen una gama de beneficios ambientales, notamos algunas limitaciones en su impacto positivo. Reconocemos que, al igual que otros proyectos en el marco, los proyectos de biotecnología cuentan con medidas de mitigación de riesgos ambientales y sociales a través de SARAS. Dicho esto, los proyectos de biotecnología enfocados en la conservación de la biodiversidad, como la biotecnología oro, reciben la tonalidad Verde oscuro. Los proyectos de biotecnología que producen beneficios ambientales, como la reducción de la huella de carbono, reciben la tonalidad Verde claro. Mientras tanto, los proyectos de investigación y desarrollo y la modificación genética de cultivos alimentarios, excluido el ganado, también reciben una tonalidad Verde claro. Davivienda tiene exclusiones que dan certeza de que el financiamiento no estará vinculado a sectores intensivos en emisiones. Por ejemplo, la biotecnología gris excluye proyectos o iniciativas desarrolladas a lo largo de la cadena de producción de hidrocarburos. Mientras tanto, la biotecnología amarilla y violeta excluye el financiamiento de la ganadería bovina. Si bien la modificación genética puede promover la resiliencia de los cultivos alimentarios y reducir el desperdicio de alimentos, observamos que existen altos riesgos sociales implícitos y que persisten riesgos de polinización cruzada para la biodiversidad.
- Evaluamos el financiamiento del procesamiento de residuos agrícolas y de la química verde, incluidas las biorrefinerías, con la tonalidad Verde claro. Los combustibles y materias primas reciclados para biorrefinerías proporcionan reducciones de emisiones de CO₂ al evitar el uso de materiales vírgenes en la producción. Dicho esto, todavía existen altos riesgos climáticos relacionados con las biorrefinerías. Davivienda se compromete a financiar únicamente biorrefinerías que tengan fuertes prácticas de eficiencia energética, un plan de descarbonización en torno a la reducción del uso de combustibles fósiles y una mejor línea base de emisiones de GEI que las refinerías tradicionales. Sin embargo, no existen umbrales de emisiones de GEI de las posibles biorrefinerías que se financiarán. Además, hay poca visibilidad al final de la vida útil de los productos de estos químicos de origen biológico, lo que limita nuestra evaluación.

Gestión de la biodiversidad

- En esta subcategoría, el emisor pretende asignar fondos a proyectos que enlistados en las Secciones I a III de la Guía de Referencia de Financiamiento para la Biodiversidad de la CFI. Asignamos a los proyectos de conservación y restauración de la biodiversidad terrestre la tonalidad Verde oscuro, aunque el emisor no especificó la posible ubicación de dichos proyectos.
- Hay poca visibilidad sobre las posibles soluciones basadas en la naturaleza financiadas bajo esta subcategoría. Dicho esto, en nuestra opinión, la implementación del SARAS del banco y la lista de exclusión brindan salvaguardas suficientes para mitigar los riesgos climáticos, de cambio de uso de la tierra y de degradación de los ecosistemas, pero el beneficio ambiental potencial no está del todo claro. Por ejemplo, Davivienda asegura que el proyecto o actividad no esté ubicado en áreas de las Zonas AZE o en zonas relacionadas con deforestación o donde se hayan afectado hábitats naturales en los últimos cinco años. Por lo tanto, asignamos a la práctica de producción sostenible para la categoría de gestión de la biodiversidad la tonalidad Verde claro.

Economía azul

- La selección de proyectos de la subcategoría de economía azul de Davivienda se deriva de la guía de Biodiversidad del IFC. Consideramos que los proyectos de conservación y restauración de la biodiversidad acuática y marina corresponden a la tonalidad Verde oscuro, aun cuando el emisor no especificó la ubicación potencial de dichos proyectos. Aun así, el emisor detalla lo que implican, como la restauración de arrecifes para mejorar la resiliencia climática. Para los casos en que el proyecto pueda diseñarse para ofrecer créditos de carbono y biodiversidad (banco de hábitat marino), destacamos la relevancia de la adecuada implementación del proyecto, la garantía de adicionalidad y la mitigación de riesgos en el sitio. Además, consideramos que podría haber riesgos de conversión de ecosistemas en otros lugares por parte de potenciales prestamistas.
- Los proyectos de gestión de prácticas sostenibles carecen de varias especificaciones respecto a los criterios de elegibilidad o mercados finales. Por ejemplo, las plantas de tratamiento de aguas residuales no tienen detalles sobre los métodos de tratamiento de lodos o los umbrales de emisiones de metano. Aun así, consideramos que estos proyectos corresponden a la tonalidad Verde claro, dada la reducción cuantificada en el uso de agua, su enfoque en la calidad del agua y el riesgo climático relativamente bajo. Nuestra opinión está limitada, dados los riesgos de la cadena de valor de las probables industrias a las que prestará servicios. Observamos que los fondos del proyecto de eficiencia hídrica sólo se destinarán al uso eficiente del agua, y no a la producción agrícola, la manufactura y el procesamiento, la construcción y el desarrollo de infraestructura. Hay un umbral mínimo de 20% para mejoras en relación con las prácticas habituales, que consideramos alineadas con las prácticas de la industria. La agricultura representa aproximadamente la mitad del uso de agua de Colombia. Por lo tanto, a pesar de no estar orientado a medidas de eficiencia hídrica para una agricultura sostenible o regenerativa, consideramos que las mejoras de 20% en el uso del agua son una solución adecuada a corto plazo para reducir la presión sobre los sistemas hídricos.

Shades of Green de S&P Global Ratings

Assessments					
 Dark green	 Medium green	 Light green	 Yellow	 Orange	 Red
Description					
Activities that correspond to the long-term vision of an LCCR future.	Activities that represent significant steps toward an LCCR future but will require further improvements to be long-term LCCR solutions.	Activities representing transition steps in the near-term that avoid emissions lock-in but do not represent long-term LCCR solutions.	Activities that do not have a material impact on the transition to an LCCR future, or, Activities that have some potential inconsistency with the transition to an LCCR future, albeit tempered by existing transition measures.	Activities that are not currently consistent with the transition to an LCCR future. These include activities with moderate potential for emissions lock-in and risk of stranded assets.	Activities that are inconsistent with, and likely to impede, the transition required to achieve the long-term LCCR future. These activities have the highest emissions intensity, with the most potential for emissions lock-in and risk of stranded assets.
Example projects					
 Solar power plants	 Energy efficient buildings	 Hybrid road vehicles	 Health care services	 Conventional steel production	 New oil exploration

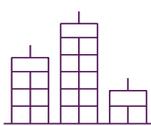
Nota: Para que consideremos el uso de los fondos como alineado para un proyecto verde, requerimos que las categorías de los proyectos que reciban fondos directamente del financiamiento tengan una de las tres tonalidades (Shades) de verde.

LCCR--Resiliente al cambio climático con bajas emisiones de carbono. Un futuro LCCR es un futuro alineado con el Acuerdo de París; donde el aumento de la temperatura media global se mantiene por debajo de los 2 grados Celsius (2 C), con esfuerzos para limitarlo a 1.5 C, por encima de los niveles preindustriales, al tiempo que se construye resiliencia ante el impacto adverso del cambio climático y se logran resultados sostenibles tanto en el clima como en los objetivos ambientales no climáticos. Largo plazo y corto plazo: para los fines de este análisis, consideramos que el largo plazo es más allá de mediados del siglo XXI y el corto plazo es dentro de la próxima década. Bloqueo de emisiones: cuando una actividad retrasa o impide la transición a alternativas bajas en carbono al perpetuar activos o procesos (a menudo el uso de combustibles fósiles y sus correspondientes emisiones de gases de efecto invernadero) que no están alineados con un futuro LCCR o no pueden adaptarse a él. Activos varados: Activos que han sufrido amortizaciones, devaluaciones o conversiones a pasivos imprevistas o prematuras (según lo define la Universidad de Oxford).

Correlación de los objetivos de desarrollo Metas de desarrollo

Cuando la documentación de financiamiento hace referencia a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), consideramos a cuál de los ODS contribuye. Comparamos las actividades financiadas con la correlación de los ODS de la Asociación Internacional de Mercados de Capital (ICMA) y describimos los vínculos previstos dentro de nuestro análisis en la SPO. Nuestra evaluación de la correlación con los ODS no tiene un impacto en nuestra opinión de alineación.

Este marco pretende contribuir a los siguientes ODS:

Uso de los fondos	SDG				
Infraestructura y construcción sostenible				Elija un bloque de construcción.	Elija un bloque de construcción.
	8. Trabajo decente y crecimiento económico	9. Industria, innovación e infraestructura	11. Ciudades y comunidades sostenibles		
Producción sostenible y economía circular				Elija un bloque de construcción.	Elija un bloque de construcción.
	8. Trabajo decente y crecimiento económico*	9. Industria, innovación e infraestructura	12. Producción y consumo responsable*		
Gestión sostenible del agua				Elija un bloque de construcción.	Elija un bloque de construcción.
	6. Agua limpia y saneamiento*	9. Industria, innovación e infraestructura			
Energía sostenible				Elija un bloque de construcción.	Elija un bloque de construcción.
	7. Energía limpia y asequible*	9. Industria, innovación e infraestructura*	13. Acción climática		

Segunda Opinión: Marco de Financiación para la Biodiversidad de Banco Davivienda S.A.

Desarrollo agropecuario sostenible



2. Cero hambre*



13. Acción climática



15. Vida en la tierra*

Elija un bloque de construcción.

Elija un bloque de construcción.

Conservación y uso sostenible de la biodiversidad



8. Trabajo decente y crecimiento económico



9. Industria, innovación e infraestructura



12. Producción y consumo responsable



13. Acción climática



15. Vida en la tierra*

*Las categorías de proyectos elegibles se vinculan a estos ODS en la correlación con ICMA.

Artículos Relacionados

- [Enfoque Analítico: Segundas Opiniones: Uso de los ingresos](#), 27 de julio de 2023.
- [Enfoque Analítico: Evaluación de Shades of Green](#), 27 de julio de 2023.
- [Preguntas Frecuentes: Aplicación de nuestro enfoque analítico integrado para el uso de los ingresos Opiniones de segundas partes](#), 27 de julio de 2023.
- [S&P Global Ratings ESG Materiality Maps](#)
- [IFC Biodiversity Finance Reference Guide](#), mayo 2023
- [Taxonomía Verde de Colombia](#), marzo 2022
- [Bioeconomy Project Implementation Guide for the Colombian Financial System](#), 2023
- [Tipping Points Shrink The Sustainable Growth Playing Field | S&P Global \(spglobal.com\)](#)

Contactos analíticos

Contacto analítico principal

Victor Laudisio

Sao Paulo
55 (11) 97311-6065
victor.laudisio
@spglobal.com

Contactos secundarios

Azul Ornelas

Ciudad de México
azul.ornelas
@spglobal.com

Deborah Siqueira

Sao Paulo
deborah.siqueira
@spglobal.com

Segunda Opinión: Marco de Financiación para la Biodiversidad de Banco Davivienda S.A.

Standard & Poor's Financial Services LLC o sus afiliadas (colectivamente, S&P) reciben honorarios por la provisión del producto Segunda Opinión (Producto). S&P también puede recibir honorarios por calificar las transacciones cubiertas por el Producto o por calificar al emisor de las transacciones cubiertas por el Producto. El comprador del Producto puede ser el emisor.

El Producto no es una calificación crediticia y no considera la calidad crediticia o se incorpora en nuestras calificaciones crediticias. El Producto no considera, declara ni implica la probabilidad de finalización de ningún proyecto cubierto por una financiación determinada, o la finalización de un financiamiento propuesto. El Producto incluye Segundas Opiniones del Uso de los Fondos y Segundas Opiniones Vinculadas a la Sostenibilidad. Una Segunda Opinión del Uso de los Fondos de S&P Global proporciona una opinión sobre el instrumento, programa o marco de financiamiento sostenible de un emisor, y considera el financiamiento en el contexto de los factores de sostenibilidad más sustanciales del emisor, la gestión por parte del emisor de factores de sostenibilidad adicionales relevantes para el financiamiento sostenible y proporciona una opinión sobre la alineación con ciertos principios de financiamiento sostenible publicados por terceros ("Principios"). Una Segunda Opinión Vinculada a la Sostenibilidad considera las características de una transacción de financiamiento y/o un marco de financiamiento y brinda una opinión con respecto a la alineación con Principios relevantes. Para obtener una lista de los Principios que aborda el Producto, consulte el Enfoque Analítico, disponible en www.spglobal.com. El Producto es una declaración de opinión y no es una verificación ni una certificación. El Producto es una evaluación en un momento específico que refleja la información que se nos proporcionó en el momento en que se creó y publicó el Producto, y no recibe vigilancia. El Producto no es un informe de análisis y no está diseñado como tal. Las calificaciones crediticias, opiniones, análisis, decisiones de reconocimiento de calificaciones de S&P, cualquier opinión reflejada en el Producto y el resultado del Producto no constituyen asesoramientos de inversión, recomendaciones con respecto a decisiones crediticias, recomendaciones para comprar, mantener o vender valores o tomar decisiones de inversión, una oferta para comprar o vender o la solicitud de una oferta para comprar o vender cualquier valor, avales de la idoneidad de cualquier valor, avales de la exactitud de cualquier dato o conclusión proporcionada en el Producto, o verificación independiente de cualquier información en la cual se basa el proceso de calificación crediticia. El Producto y las presentaciones asociadas no tienen en cuenta los objetivos financieros, la situación financiera, las necesidades o los medios de ningún usuario, y los usuarios no deben confiar en ellos para tomar decisiones de inversión. El resultado del Producto no reemplaza el juicio independiente y la experiencia del usuario. El resultado del Producto no constituye un asesoramiento financiero, fiscal o legal profesional, y los usuarios deben obtener asesoramiento profesional independiente según lo determinen como necesario.

Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

S&P y todos sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (colectivamente, las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, puntualidad o disponibilidad del Producto. Las Partes de S&P no son responsables de ningún error u omisión (negligente o no), independientemente de la causa, de los resultados obtenidos a partir del uso de información en el Producto o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información transmitida por Internet, o de la exactitud de la información en el Producto. El Producto se ofrece sobre una base "COMO ESTÁ". LAS PARTES S&P NO HACEN REPRESENTACIÓN NI GARANTÍA, EXPRESA O IMPLÍCITA, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA EXACTITUD, RESULTADOS, PUNTUALIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA CUALQUIER PROPÓSITO EN PARTICULAR CON RESPECTO AL PRODUCTO O POR LA SEGURIDAD DEL SITIO WEB DESDE EL CUAL SE ACCEDA AL PRODUCTO. Las Partes S&P no son responsables de mantener o actualizar el Producto o de proporcionar correcciones, actualizaciones o lanzamientos relacionados con el mismo. Las Partes S&P no son responsables de la precisión, puntualidad, confiabilidad, rendimiento, disponibilidad continua, integridad o demoras, omisiones o interrupciones en la entrega del Producto.

En la medida en que lo permita la ley, en ningún caso las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualquier uso del Producto incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

S&P mantiene una separación entre actividades comerciales y analíticas. S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

Solo para República Popular China: Cualquier "Segunda Opinión" o "evaluación" asignada por S&P Global Ratings: (a) no constituye una calificación crediticia, calificación, verificación, valoración, certificación o evaluación del marco de financiamiento sostenible como lo exigen las leyes o regulaciones correspondientes de la República Popular China, y (b) no puede incluirse en ningún memorando de oferta, circular, prospecto, documento de registro o cualquier otro documento presentado a las autoridades de la República Popular China o para satisfacer cualquier propósito regulatorio de la República Popular China; y (c) no está destinado a ser utilizado dentro de la República Popular China para ningún propósito que no esté permitido según las leyes o regulaciones pertinentes de la República Popular China. A los efectos de esta sección, República Popular de China se refiere a su parte continental, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.

Sólo para la India: Cualquier "Segunda Opinión" o "evaluación" asignada por S&P Global Ratings a emisores o instrumentos que cotizan en el mercado de valores de la India no está destinada a ser y no deberá ser utilizada por ningún usuario ubicado en la India

Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.