

BONO VINCULADO A LA SOSTENIBILIDAD

DATOS DE LA EMISIÓN



Emisor: Instituto Costarricense de Electricidad (ICE)

Valor de la emisión: US\$ 300,000,000.00

Fecha de la emisión: Octubre 2021

Fecha de vencimiento: Octubre 2031

Periodo de Verificación: 2022-2024

Key Performance Indicator (KPI)			Número de medidores inteligentes en operación en la zona de concesión del ICE
Sustainability	Performance	Target	
(SPT)			Para el 31 de diciembre de 2025, lograr la operación de 502,000 medidores inteligentes.
Resultado del objetivo (SPT)			La tecnología de infraestructura de medición avanzada (AMI, por sus siglas en inglés) permite una instalación ágil en cualquier toma de servicio al cliente, reduce los costos operativos y de tiempo, son 100% digitales y permite la comunicación bidireccional en tiempo real entre ICE y sus clientes. A nivel tecnológico, cuentan con procesador de mayor velocidad y capacidad de almacenamiento, múltiples variables de medición (temperatura, frecuencia, voltaje de línea) y mejor compatibilidad con diferentes estándares de comunicación.
Vinculación a los ODS			 

CARACTERÍSTICAS DEL BONO

El ICE ha alcanzado a septiembre 2024 un 97.97% de avance en la instalación de los medidores AMIS, representando 491,809 medidores de los 502,000 que se ha propuesto al 31 de diciembre de 2025. Gracias a estos avances, el ICE no deberá pagar un incremento de 25 pbs en la tasa de interés de los bonos, manteniéndose, por tanto, en el 6.75% anual.

REPORTE Y VERIFICACIÓN

- El ICE ha revelado información respecto a instalación de medidores y estimaciones sobre la evolución en la consecución del objetivo (SPT) propuesto públicamente en su página web¹.
- Los datos proporcionados por el ICE fueron verificados por PCS, auditando que no existiera inconsistencias materiales.
- El Bono cuenta con un Marco de Referencia Vinculado a la Sostenibilidad del ICE de agosto de 2021, el cual ha recibido una opinión independiente o SPO (por sus siglas en inglés). Ambos documentos se divulgaron en el sitio web de ICE². Esta opinión de verificación debe también ser divulgada de forma pública y con las partes interesadas.

¹ ICE – Bono Internacional: [Informes](#)

² ICE – Bono Internacional: [Informes](#)

CONTENIDO

ALCANCE.....	3
VERIFICACIÓN	3
VERIFICACIÓN DE PCS SOBRE LOS OBJETIVOS DE SOSTENIBILIDAD (SPT).....	4
CARACTERÍSTICAS DEL BONO	5
REPORTE Y VERIFICACIÓN	6
<i>Tabla 1. Descripción del KPI, línea base y meta planteada</i>	<i>4</i>
<i>Tabla 2. Verificación de resultados del Bono Vinculado para el KPI propuesto</i>	<i>5</i>

1. ALCANCE

El Instituto Costarricense de Electricidad ICE, en adelante ICE, encargó a Pacific Corporate Sustainability (PCS) la elaboración de un Informe de Verificación sobre el cumplimiento de la meta propuesta por el ICE en la emisión del primer Bono vinculado a la sostenibilidad (Sustainability Linked Bond, SLB por sus siglas en inglés) desde “El Bono”, convirtiéndose en la primera empresa eléctrica nacional en emitir este tipo de instrumento. La emisión ascendió a USD 300 millones a una tasa de 6.75%, con un plazo de 10 años.

El Marco de Bonos Vinculados a la Sostenibilidad del Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) fue elaborado bajo los Principios de Bonos Vinculados a la Sostenibilidad de la Asociación de Mercado de Capitales, ICMA por sus siglas en inglés, publicado en agosto 2021 y evaluado por un verificador independiente. Toda la información sobre El Bono se puede encontrar en la página de la compañía³. Para la emisión de El Bono se estableció el KPI:

- Número de medidores inteligentes en operación en la zona de concesión del ICE

Este Informe Verificador es el primer análisis post emisión de la operación que realiza el ICE bajo el Bono y verificará exclusivamente el cumplimiento de las metas propuestas para el KPI desde 2022 hasta septiembre de 2024. La verificación externa del cumplimiento de las metas propuestas fue un compromiso asumido en el Marco y en el instrumento de emisión como medio para alinearse a las mejores prácticas del mercado.

La verificación de PCS abarcó de forma limitada, un análisis interno, en línea a lo establecido por ICMA en los Principios de Bonos Vinculados a la Sostenibilidad (SLBP)⁴, los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) para Costa Rica⁵, así como la verificación de los documentos y datos proporcionados por el ICE desde 2022 hasta septiembre de 2024. Las actividades de revisión se realizaron con base a los siguientes aspectos:

- Los procesos que tiene en marcha para establecer, verificar y documentar el rendimiento de los objetivos de sostenibilidad (SPT);
- El desempeño del KPI asociado al Bono;
- Verificar la contribución a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).
- Otros documentos proporcionados por el ICE, como bases de datos, documentos en su página web.

La verificación de PCS sobre el aseguramiento externo se ha realizado en conformidad con la norma International Assurance Standard (ISAE 3000), con el objetivo de verificar la calidad de los datos y el cumplimiento de las metas establecidas. La declaración de la garantía solo cubrirá lo correspondiente al KPI “Número de medidores inteligentes en operación en la zona de concesión del ICE” de la emisión del Bono Vinculado a la Sostenibilidad emitido por el ICE.

2. VERIFICACIÓN

PCS ha validado que el ICE ha gestionado de manera eficiente los objetivos relacionados al cumplimiento del KPI del Bono Vinculado propuesto en el Marco de Bonos vinculados a la Sostenibilidad en 2021. Hasta el momento, el emisor ha cumplido con los compromisos de reporte y verificación externa mencionados en el Marco y evaluados a través de un Informe de Opinión de Segunda Parte (SPO, por sus siglas en inglés).



Diana Via Aronez
Líder de Sostenibilidad PCS
Pacific Corporate Sustainability



Emely Hilario Veras
Analista de Sostenibilidad Corporativa PCS
Pacific Corporate Sustainability

³ ICE – Bono Internacional: [Informes](#)

⁴ SLBP – ICMA: [Sustainability-Linked-Bond-Principles-June-2024.pdf](#)

⁵ ODS – CR: <https://ods.cr/>

3. VERIFICACIÓN DE PCS SOBRE LOS OBJETIVOS DE SOSTENIBILIDAD (SPT)

Desempeño del KPI

Como parte de la integración de las ambiciones de sostenibilidad a su modelo de negocio, el ICE a emitido un Bono Vinculado a la Sostenibilidad (SLB), esperando inspirar a otros emisores en Costa Rica y en los sectores de electricidad y telecomunicaciones a abordar los desafíos de sostenibilidad. Esta iniciativa es relevante y material para el ICE, debido a que se alinea con diversas estrategias y planes nacionales, como el VII Plan Nacional de Energía 2015-2030, el Plan Nacional de Descarbonización y la Estrategia Nacional de Redes Eléctricas Inteligentes, y los objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS):

- ODS 7: Meta 7.3. Para 2030, duplicar la tasa mundial de mejora de la eficiencia energética.
- ODS 9: Meta 9.4. De aquí a 2030, modernizar la infraestructura y modernizar las industrias para que sean sostenibles, con una mayor eficiencia en el uso de los recursos y una mayor adopción de tecnologías y procesos industriales limpios y ecológicamente racionales, y que todos los países adopten medidas de conformidad con sus respectivas capacidades.

Tabla 1. Descripción del KPI, línea base y meta planteada

KPI	Año línea base	SPT 2025
Número de medidores inteligentes en operación en la zona de concesión del ICE	2020	502,000 Medidores AMI's

Rendimiento de los objetivos de sostenibilidad (SPT)

El ICE ha definido en su marco de referencia el 2020 como línea base para el KPI propuesto, con el objetivo de tener de forma operativa a diciembre 2025 un total de 502,000 medidores operativos en las zonas de concesión. El ICE ha garantizado mediante reportes e informes anuales el rendimiento del KPI⁶, indicando de forma oportuna los medios para alcanzar los objetivos propuestos de manera cuantitativa.

El objetivo propuesto por el ICE es ambicioso y gestiona varios aspectos de manera integrada para su cumplimiento, desde la adquisición de mejores equipos disponibles que cumplan con el estándar ANSI⁷ en los mercados internacionales a través de licitaciones públicas competitivas, tecnología específica (instalación ágil del colector en cualquier toma de servicio al cliente, sin necesidad de torres de gran altura, grúas o antenas externas). El incremento de medidores inteligentes por parte del ICE en Costa Rica, es un proceso clave en la transformación hacia la digitalización de la red de distribución de energía local y la transición energética baja en carbono. Los medidores inteligentes se han colocado en las áreas periféricas de la Gran Área Metropolitana (GAM), tales como San Ramón, Paraíso, Cónccavas, entre otras, además de cubrir una distribución geográfica más amplia que incluye áreas rurales y costeras (en las regiones de Brunca, Chorotega, Caribe) que presentan mayores desafíos en la instalación de los sistemas debido a las condiciones climáticas y la dispersión de las poblaciones en estas áreas.

Este innovador esfuerzo de digitalización empoderará a los clientes, dándoles un control activo de su consumo de energía, además de impulsar la eficiencia y la resiliencia de la red, lo que representa un paso fundamental para abordar los desafíos que plantea la transición energética y el plan de descarbonización de Costa Rica. ICE adicionalmente estimó algunos riesgos que podrían resultar en retrasos en su adquisición e instalación de medidores, donde se incluían, pero no se limitan a:

- Riesgos técnicos si los materiales/mano de obra necesarios para llevar a cabo el trabajo no están disponibles,
- Riesgos tecnológicos si los proveedores no cumplen con las especificaciones requeridas,
- Riesgos organizacionales si los proyectos pierden financiamiento.

⁶ Instalación de AMIS 2022 y proyecciones 2023: [Presentación de PowerPoint](#); Instalación AMIS 2023 y proyecciones 2024: [Presentación de PowerPoint](#); Informe de Bono SLB ICE 2022-2024: [Informes](#)

⁷ American National Standard for Electricity Meters

En la Tabla 2, se detalla las metas propuestas por el ICE como parte del rendimiento del KPI desde el establecimiento de su línea base (2020) hasta septiembre 2024. Para 2023, se nota una disminución debido a que las instalaciones en las agencias o zonas abordadas fueron solamente de Operación y Mantenimiento, por concepto de averías y nuevos servicios. Para entonces, no se tiene un plan de instalación por agencias para operación y mantenimiento, y se limitó a instalar según demanda de nuevos servicios y según lugares donde suceden las averías.

Tabla 2. Verificación de resultados del Bono Vinculado para el KPI propuesto

	2020	2021	2022	2023	2024 ⁸	2025 ⁹
Meta estimada ¹⁰			420,000	430,000	470,000	502,000
Metas alcanzadas ¹¹	278,312	358,088	420,578	441,406	491,809	-
Medidores instalados ¹²	278,428	79,660	62,490	20,828	50,403	0
% de avance	55.46%	71.33%	83.78%	87.93%	97.97%	100%
Cobertura de clientes (%)		39.41%	42.63%	46.28%	50.33%	54.45%

PCS ha verificado que el ICE demuestra impactos ambientales y sociales positivos asociados al Bono y que el objetivo trazado es creíble, transparente y compromete al emisor a informar de manera periódica sobre el desempeño asociado, y el objetivo es ambicioso, ya que para el año 2025 busca representar el 54.45% de los clientes del ICE. Para septiembre 2024, se ha logrado un avance de instalación de medidores de aproximadamente 97.97%, representando una cobertura de más de 50.33% de clientes planeada para 2024.

El ICE es el proveedor de servicios de electricidad más grande de Costa Rica, y a liderado el despliegue de medidores inteligentes en el país. Desde 2013, el ICE ha acelerado el despliegue de medidores inteligentes, enfocándose primero en la instalación de medidores en las áreas urbanas más concentradas. Esto ha garantizado el éxito presentado por el ICE en la ejecución y cumplimiento del Bono.

4. CARACTERÍSTICAS DEL BONO

La fecha de vencimiento de El Bono es de 10 años después de su emisión, con una tasa de interés de 6.75%, un precio de venta de 99.107%, y un rendimiento de 6.875%. El incumplimiento por parte del ICE ante el Bono tendrá como consecuencia el incremento de 25 pbs en la tasa de interés de los bonos, como, entre otros, un aumento en el margen del cupón. Tanto el monto, el momento y el mecanismo de pago de la tasa de interés se especificarán en el informe anual, realizado por el ICE, en el contrato y otros términos finales del instrumento.

Si, por alguna razón, el ICE no puede calcular o notificar de manera satisfactoria el nivel de rendimiento con respecto al objetivo del Bono (SPT), con el respaldo de un certificado de garantía de verificación proporcionado por un auditor independiente, se le aplicará el pago de la prima. Al igual que si este certificado de garantía de verificación no se publica de forma oportuna, se aplicará el incremento en la tasa de interés.

⁸ Los valores del 2024 corresponden al corte del 01 de enero al 30 de septiembre de 2024.

⁹ Los valores al 2025 se consideran estimaciones proyectadas por el ICE al momento de establecer el indicador.

¹⁰ Instalación de AMI's 2022 y Proyecciones 2023: [Presentación de PowerPoint](#)

¹¹ Los valores representan el acumulado año por año, con corte, al 31 de diciembre de cada año reportado.


¹² Los valores representan solo los medidores instalados por año, con corte al 31 de diciembre de cada año reportado.

5. REPORTE Y VERIFICACIÓN

El ICE ha establecido en el marco la medición del indicador (KPI) anualmente, brindando información actualizada, así como el reporte del desempeño con respecto a los objetivos establecidos (SPT), incluidas las líneas de base (cuando corresponda). El informe anual muestra el avance en el cumplimiento de los objetivos propuestos, y alineamiento a los Principios de Bonos Vinculados con la Sostenibilidad de ICMA, e informándose a sus grupos de interés y divulgándolo públicamente en su sitio web¹³. Tanto el Marco de Referencia como la opinión independiente (SPO) se encuentran de forma pública en el sitio web del ICE. Esta verificación de igual manera será divulgada de forma pública y con los grupos de interés que corresponda por parte del ICE.

La Verificación emitida por PCS, respalda la imparcialidad y la garantía de calidad se establece en sus políticas, procedimientos y estructura de gestión, en concordancia con la Norma ISAE 3000. Ni PCS ni ningún miembro del equipo verificador está involucrado de ninguna manera en la emisión de este Bono Vinculado por el ICE. En caso de cambios en la evaluación de los SPT que puedan afectar el cupón a pagar, el ICE deberá contratar una verificación externa independiente. El aseguramiento proporcionado por PCS es limitado, es decir, respalda los principales argumentos utilizados en el análisis.

NIVEL DE ASEGURAMIENTO¹⁴

Razonable	Un encargo de aseguramiento en el que el profesional reduce el riesgo del encargo a un nivel aceptablemente bajo en las circunstancias del encargo como base para la conclusión del profesional.	
Limitado	Un encargo de aseguramiento en el que el profesional reduce el riesgo del encargo a un nivel que sea aceptable en las circunstancias del encargo, pero en el que ese riesgo es mayor que el de un encargo de aseguramiento razonable como base para expresar una conclusión en una forma que transmita si, sobre la base de los procedimientos realizados y las pruebas obtenidas, un asunto o asuntos han llegado a la atención del profesional para hacer que el profesional crea que la información sobre el objeto de estudio es materialmente mal expresado.	

¹³ ICE – Bono Internacional: [Informes](#)

¹⁴ ISAE 3000: [ISAE 3000 Revised - for IAASB.pdf](#)

Todos los derechos reservados. Ninguna parte de esta opinión de terceros (la “Opinión”) puede reproducirse, transmitirse o publicarse de ninguna forma o por ningún medio sin el permiso previo por escrito de Pacific Corporate Sustainability.

El dictamen se elaboró con el objetivo de proporcionar información objetiva sobre por qué el bono analizado se considera sostenible y responsable, y está destinado a inversores en general, y no a un inversor específico en particular. En consecuencia, esta Opinión es solo para fines informativos y Pacific Corporate Sustainability no aceptará cualquier forma de responsabilidad por el fondo de la opinión y/o cualquier responsabilidad por daños derivados del uso de esta Opinión y/o la información provista en ella.

El dictamen se redactó con el objetivo de explicar porque el Bono analizado se considera sostenible y responsable. En consecuencia, esta Opinión es solo para fines informativos y Pacific Corporate Sustainability no aceptará ninguna forma de responsabilidad por el contenido de la opinión y/o cualquier responsabilidad por daños derivados del uso del uso de esta Opinión y/o la información provista en ella.

Como la Opinión se basa en la información proporcionada por el cliente, Pacific Corporate Sustainability no garantiza que la información presentada en esta Opinión sea completa, precisa o esté actualizada.

Nada de lo contenido en esta Opinión se interpretará como una representación o garantía, externa o implícita, con respecto a la conveniencia de invertir o incluir compañías en universos y/o carteras invertidas. Además, esta Opinión en ningún caso debe interpretarse como una evaluación del desempeño económico y la solvencia crediticia del bono, ni debe interpretarse que se ha centrado en la asignación efectiva de los fondos o el uso de los recursos. El cliente es totalmente responsable de certificar y garantizar el cumplimiento, la implementación y el monitoreo de sus compromisos.

Acerca de Pacific Corporate Sustainability (PCS)¹⁵

PCS trabaja en la integración de estándares de sostenibilidad a las estrategias de negocio, partiendo de las tendencias globales ante potenciales inversionistas y la sociedad. Forma parte del Grupo Pacific Credit Rating (PCR), el único grupo calificador con real y directa presencia internacional en Latinoamérica, con 27 años de experiencia brindado un servicio de calidad en la región.

El Grupo PCR está adherido a los Principios de Inversión Responsable impulsado por la Organización de Naciones Unidas, siendo el único grupo calificador integrante de esta plataforma y de la Iniciativa de Agencias de Rating Financiero a nivel global.

También ha sido reconocido como institución de apoyo para la Iniciativa Financiera del Programa de Naciones Unidas para el Medio Ambiente (UNEP FI) para promover las finanzas sostenibles.

El Grupo PCR ha sido certificado por Climate Bonds Standard Board como organización verificadora desde marzo del 2020. Como parte del Grupo PCR, Pacific Corporate Sustainability es la empresa encargada de realizar las verificaciones que contraten al Grupo PCR. Esta acreditación ha reforzado su compromiso por promover las finanzas sostenibles en la región, destacando la generación de conocimiento y benchmarking de buenas prácticas.

¹⁵ <https://www.asfi.gob.bo/index.php/registro-rmv/mv-entidades-inscritas-en-el-rmv.html>