



BONO VINCULADO A LA SOSTENIBILIDAD

DATOS DE LA EMISIÓN

Emisor: Instituto Costarricense de Electricidad (ICE)
Valor de la emisión: USD 300 000 000.00
Fecha de la emisión: Octubre 2021
Fecha de vencimiento: Octubre 2031
Periodo de Verificación: Agosto 2024 a diciembre 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	<div data-bbox="581 892 695 1018"></div> <p>7.3 De aquí a 2030, duplicar la tasa mundial de mejora de la eficiencia energética.</p> <div data-bbox="581 1045 695 1176"></div> <p>9.4 De aquí a 2030, modernizar la infraestructura y reconvertir las industrias para que sean sostenibles, utilizando los recursos con mayor eficacia y promoviendo la adopción de tecnologías y procesos industriales limpios y ambientalmente racionales, y logrando que todos los países tomen medidas de acuerdo con sus capacidades respectivas.</p>

CARACTERÍSTICAS DEL BONO

Al cierre de diciembre de 2024, el ICE alcanzó la meta del Objetivo de Desempeño en Sostenibilidad (SPT) de 502 000 medidores AMI instalados, establecida para el 31 de diciembre de 2025. A la fecha en mención, el ICE logró la instalación de 514 759 medidores AMI, superando la meta en un 2.54%, lo que equivale a 12 756 medidores AMI adicionales. Gracias a este cumplimiento, el ICE no deberá asumir el 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 la instalación de medidores AMI y la evolución 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 Bonos Vinculados a la Sostenibilidad del ICE² de agosto de 2021, el cual ha recibido una opinión independiente o SPO³ (por sus siglas en inglés). Este informe de verificación debe también ser divulgado de forma pública y con las partes interesadas.

¹ [Informes](#)

² [Framework_SustainabilityLinkedInternationalBond.pdf](#)

³ [SPO_VE_SustainabilityLinkedInternationalBond.pdf](#)

Contenido

1. ALCANCE	3
2. VERIFICACIÓN DE PCS SOBRE EL OBJETIVO DE DESEMPEÑO EN SOSTENIBILIDAD (SPT)	3
3. CARACTERÍSTICAS DEL BONO.....	5
4. REPORTE Y VERIFICACIÓN	5

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), en adelante “Bono”, convirtiéndose en la primera empresa eléctrica y de telecomunicaciones 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 ICE⁴, en adelante “Marco”, 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. Para la emisión del Bono se estableció el KPI:

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

Este Informe de Verificación se enfoca en el análisis post emisión de la operación que realiza el ICE bajo el Bono y verifica exclusivamente el cumplimiento de las metas propuestas para el KPI desde agosto 2024 hasta diciembre 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)⁵, los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) para Costa Rica⁶, así como la verificación de los documentos y datos proporcionados por el ICE desde agosto 2024 hasta diciembre 2024. Las actividades de revisión se realizaron con base a los siguientes aspectos:

- Procesos para verificar y documentar el rendimiento del Objetivo de Desempeño en Sostenibilidad (SPT).
- Desempeño del KPI asociado al Bono.
- Verificar la contribución a los ODS.
- Otros documentos proporcionados por el ICE.

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 la meta establecida. 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 DE PCS SOBRE EL OBJETIVO DE DESEMPEÑO EN SOSTENIBILIDAD (SPT)

Indicador clave de desempeño (KPI)

Como parte de la integración de las ambiciones de sostenibilidad a su modelo de negocio, el ICE ha 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 (PdD) y la Estrategia Nacional de Redes Eléctricas Inteligentes, y los objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS):

- ODS 7: Meta 7.3. De aquí a 2030, duplicar la tasa mundial de mejora de la eficiencia energética.
- ODS 9: Meta 9.4. De aquí a 2030, modernizar la infraestructura y reconvertir las industrias para que sean sostenibles, utilizando los recursos con mayor eficacia y promoviendo la adopción de tecnologías y procesos

⁴ [Framework_SustainabilityLinkedInternationalBond.pdf](#)

⁵ [Sustainability-Linked-Bond-Principles-June-2024.pdf](#)

⁶ [Objetivos de Desarrollo Sostenible - Costa Rica](#)

industriales limpios y ambientalmente racionales, y logrando que todos los países tomen medidas de acuerdo con sus capacidades respectivas.

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 AMIS

Rendimiento del Objetivo de Desempeño en Sostenibilidad (SPT)

El ICE ha definido en su Marco, el 2020 como línea base para el KPI propuesto, con el objetivo de tener 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 KPI⁷, 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 medidores AMI que cumplan con el estándar ANSI⁸ en los mercados internacionales, estos equipos cuentan con colectores de datos tipo medidor que permiten una 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 instalado en cuatro regiones de Costa Rica: Chorotega, Central, Caribe y Brunca. Cubriendo una distribución geográfica más amplia en las regiones de Brunca, Chorotega y Caribe que incluye áreas rurales y costeras, las cuales presentan mayores desafíos en la instalación de los medidores debido a las condiciones climáticas y la dispersión de las poblaciones en estas áreas.

Este innovador esfuerzo de digitalización empodera 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 Nacional de Descarbonización (PdD) de Costa Rica. ICE mapea los riesgos que podrían generar retrasos en la adquisición e instalación de medidores, estos riesgos incluyen:

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

En la Tabla 2, se detalla el rendimiento del Objetivo SPT como parte del KPI desde 2020 hasta 2024.

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

	2020 (año base)	2021	2022	2023	2024	2025 ⁹
Meta estimada	278 312	- ¹⁰	370 000	410 000	455 000	502 000
Meta alcanzada ¹¹	278 428	358 088	420 578	441 406	514 756	-
Medidores instalados ¹²	144 408	79 660	62 490	20 828	73 350	-
Porcentaje de avance (%)	55.46%	71.33%	83.78%	87.93%	102.54%	-

⁷ Instalación de AMIS 2022 y proyecciones 2023: [Presentación de PowerPoint](#); Instalación AMIS 2023 y proyecciones 2024: [Presentación de PowerPoint](#); Informe de Bono SLB: [Informes](#).

⁸ American National Standard for Electricity Meters.

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

¹⁰ No se incluye datos para el 2021, por ser el año de emisión del bono.

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.

Para 2023, se notó 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. Al cierre de 2024, se observó que el ICE alcanzó la meta del Objetivo de Desempeño en Sostenibilidad (SPT) establecida para el 31 de diciembre de 2025, con ello el ICE superó la meta en un 2.54%, lo que equivale a 12 756 medidores AMI adicionales, representando una cobertura de más de 54.45% clientes.

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 sobre el desempeño asociado. El ICE es el proveedor de servicios de electricidad y telecomunicaciones más grande de Costa Rica, y ha acelerado desde el 2013 el despliegue de medidores inteligentes en el país, 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.

3. CARACTERÍSTICAS DEL BONO

La fecha de vencimiento del 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%. Al cierre de diciembre de 2024, el ICE alcanzó la meta del Objetivo de Desempeño en Sostenibilidad (SPT) de 502 000 medidores AMI instalados, establecida para el 31 de diciembre de 2025. A la fecha en mención, el ICE logró la instalación de 514 759 medidores AMI, superando la meta en un 2.54%, lo que equivale a 12 756 medidores AMI adicionales. Gracias a este cumplimiento, el ICE no deberá asumir el incremento de 25 pbs en la tasa de interés de los bonos, manteniéndose, por tanto, en el 6.75% anual.

Tanto el monto, el momento y el mecanismo de pago de la tasa de interés se especificarán en un informe, en el contrato y otros términos finales del instrumento, realizado por el ICE. Si, por alguna razón, el ICE no publica de forma oportuna este informe de verificación de garantía proporcionado por un verificador externo independiente el cual notifica de manera satisfactoria el nivel de rendimiento con respecto al Objetivo (SPT), se aplicará el incremento en la tasa de interés.

4. REPORTE Y VERIFICACIÓN

El ICE ha establecido en el Marco la medición del indicador (KPI) anualmente, brindando información actualizada, así como el informe anual del Bono, incluidas las líneas de base (cuando corresponda). El informe anual muestra el cumplimiento de Objetivo (SPT), 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 Marco¹⁴ como la opinión independiente (SPO)¹⁵ se encuentran de forma pública en el sitio web del ICE. Este informe de verificación de igual manera será divulgado 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 que 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 por el ICE. En caso de cambios en la evaluación del Objetivo (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.

PCS ha validado que el ICE ha gestionado de manera eficiente el Objetivo (SPT) relacionado al cumplimiento del KPI del Bono propuesto en el Marco. 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).

¹³ [Informes](#)

¹⁴ [Framework_SustainabilityLinkedInternationalBond.pdf](#)

¹⁵ [SPO_VE_SustainabilityLinkedInternationalBond.pdf](#)

Diana Via Aronez

Diana Via Aronez
Jefe de Sostenibilidad PCS
Pacific Corporate Sustainability

Fiorella Quiñones Malcohaccha

Fiorella Quiñones Malcohaccha
Coordinadora de proyectos de Sostenibilidad
Pacific Corporate Sustainability

NIVEL DE ASEGURAMIENTO

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.	✓

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)

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.