

# Emisión propuesta de notas verdes senior no garantizadas de Consorcio Transmantaro S.A. por US\$200 millones

## Resumen de la Transacción

Consorcio Transmantaro S.A (CTM o la empresa) se dedica a la construcción, operación y mantenimiento de líneas de transmisión de energía en Perú, con alrededor de 4.261 kilómetros (km) de circuitos de líneas de transmisión en operaciones de 500, 220 y 138 kilovots (kV). CTM planea emitir notas senior no garantizadas por US\$200 millones en septiembre de 2020. CTM utilizará los recursos obtenidos con la emisión para refinanciar y financiar la construcción de las líneas de transmisión Nueva Yanango-Nueva Huánuco y Mantaro-Nueva Yanango-Carapongo ('Coya-Yana' o 'el Proyecto') y subestaciones asociadas. Esto permitirá la transmisión de energía renovable (hidroeléctrica) al Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN) de Perú, lo que dará por resultado menores volúmenes utilizados de combustibles basados en carbón y, en consecuencia, ahorros sustanciales de emisiones de carbono. Las notas vencerán en 2034.

<b>Entidad:</b>	Consorcio Transmantaro S.A.
<b>Subsector:</b>	Energía/Renovables/Transmisión
<b>Ubicación (HQ):</b>	Perú
<b>Valor de financiamiento:</b>	US\$200 millones
<b>Monto evaluado:</b>	100%
<b>Fecha de evaluación:</b>	8 de septiembre de 2020
<b>Contacto:</b>	Melisa Casim +54-11-4891-2178 melisa.casim@spglobal.com

## Resumen de la Green Evaluation

### Transparencia de la transacción

- Reporte de uso de los recursos
- Exhaustividad de los reportes

### Gobierno corporativo de la transacción

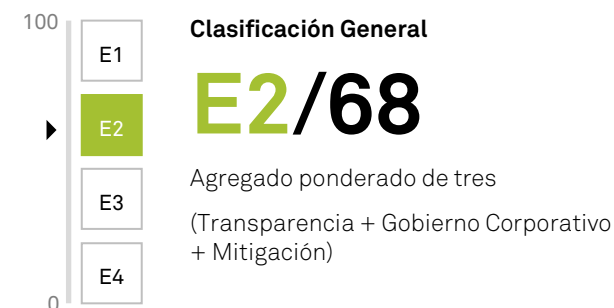
- Administración de los recursos
- Estructura de evaluación del impacto

### Mitigación

<b>Sector</b>	→	<b>Clasificación del beneficio</b>	→	<b>Ajustes de jerarquía neto</b>
---------------	---	------------------------------------	---	----------------------------------

73

78



## Green Evaluation (Evaluación Verde)

### Descripción del proyecto

CTM usará los recursos de la emisión propuesta de notas senior no garantizadas por US\$200 millones para construir 723 km de líneas de transmisión que permitirán el envío de energía hidroeléctrica a la red peruana. Las líneas de transmisión incluirán:

- La interconexión Mantaro-Nueva Yanango-Carapongo de 500 kV, con una extensión de 331,7 km y subestaciones relacionadas que van desde la ciudad de Huancavelica en el centro del país hasta el departamento de Junín, también en el centro del Perú, y
- La interconexión Nueva Yanango-Nueva Huánuco de 500 kV, con una extensión de 391,3 km y subestaciones en Huánuco que conectarán a Junín con la capital de Perú, Lima.

Estas líneas de transmisión conectarán tres centrales hidroeléctricas operativas, Cerro del Águila, Chaglla y Yanango, con una capacidad instalada de 568 megavatios (MW), 456 MW y 43 MW, respectivamente.

Actualmente, las plantas despachan la electricidad generada a través de las líneas de transmisión existentes de 220kV y 138kV. Sin embargo, el inicio de operaciones de una línea de transmisión de 500kV permitirá la entrega de más energía al sur del país (Lima) debido a la mayor capacidad de la línea.

Como resultado, esperamos que el aumento de la electricidad proveniente de fuentes renovables ubicadas en el centro del país reduzca la dependencia de las plantas de energía a base de gas y diesel ubicadas en el distrito de Chilca a 70 km de Lima y genere ahorros sustanciales de emisiones.

### Resumen de la puntuación

Esta transacción recibió una clasificación de *Green Evaluation* de E2 en nuestra escala de E1 (el más alto) a E4 (el más bajo), y una puntuación general de 68. La evaluación refleja un puntaje de mitigación de 68, que está respaldado en gran medida por los recursos asignados a la infraestructura clave necesaria para aumentar el transporte de energía renovable a la ciudad capital y al área más poblada del país. Estos proyectos apoyan el suministro de electricidad con bajas emisiones de carbono, lo que ayuda a compensar la red de elevado uso de carbono de Perú. El puntaje de mitigación está respaldado por el papel que juegan estas tecnologías en la transición a una economía baja en el uso de carbono. La clasificación E2 también refleja el sólido marco de gobierno

corporativo (78) y transparencia (73).

### Fundamentos

- Los recursos provenientes de las notas se destinarán exclusivamente a la construcción de nuevas líneas de transmisión, lo que permitiría incrementar el envío de energía generada a base de agua al sistema. Esto, en nuestra opinión, dará como resultado un menor uso de combustibles a base de carbón y, en consecuencia, ahorros sustanciales de emisiones de carbono. Por lo tanto, hemos analizado el proyecto en función del tipo de energía transportada, lo que resultó en una puntuación de mitigación de 68.
- Las protecciones financieras, la estructura de gobierno corporativo, el uso de los recursos y el régimen de informes anuales para la asignación de los ingresos respaldan la puntuación de gobierno corporativo relativamente sólida de 78.
- El puntaje de transparencia del proyecto se beneficia del compromiso de CTM de reportar anualmente la huella de carbono y, en general, el ahorro de emisiones de gases para estos activos específicos que participan en el financiamiento.
- Las líneas de transmisión y subestaciones se han diseñado para ser resilientes durante su vida útil esperada frente a diversos peligros relacionados con el clima, incluido el aumento de las temperaturas medias y extremas, precipitaciones, considerando también los 'huaicos' que se generan localmente que son deslizamientos de tierra generados por abundantes lluvias. El emisor ha tomado medidas proactivas para reducir el riesgo de estos peligros, tales como el refuerzo de cimientos y sistemas de drenaje, a fin de que puedan suministrar electricidad en una variedad de escenarios. Además, los activos subyacentes pertenecientes a esta transacción tienen ubicaciones geográficas diversas, lo que consideramos que puede cubrir la cartera contra riesgos climáticos localizados. Esta opinión no afecta la clasificación de la *Green Evaluation*.
- Estos factores dan como resultado una *Green Evaluation* final de E2/68.

## Principales fortalezas y debilidades

Consideramos que el proyecto tiene importantes atributos ecológicos debido a su capacidad para aumentar la transmisión de energía desde la región central de Perú (donde se encuentra la mayor parte de la energía hidroeléctrica) hacia el sur, que de otro modo dependería de la generación de combustibles fósiles. En nuestra opinión, estos activos son una contribución esencial al objetivo de política pública del país de hacer la transición a una economía de bajo uso de carbono.

Toda la energía transmitida a través de los dos activos que participan en esta transacción es hidroeléctrica, que tiende a lograr una clasificación de beneficio neto más alta en comparación con otros pares renovables, como la eólica debido a factores de mayor capacidad y vidas más largas de los activos. En este caso particular, sin embargo, considerando que la mayoría de las instalaciones hidroeléctricas conectadas son de gran tamaño y están ubicadas en lo que consideramos un área tropical, el puntaje de impacto ambiental es menor después de nuestro ajuste de jerarquía, dados los peligros ambientales significativos, como lluvias extremas o huacos.

CTM tiene un criterio de selección definido basado en un conjunto de objetivos que enfatizan la sostenibilidad ambiental. El Plan Estratégico 2030 de la compañía establece específicamente que es prioritario el desarrollo de aquellos proyectos que continúen mitigando el impacto del cambio climático. Por lo tanto, todos los proyectos nuevos y existentes se han centrado en medir la huella de carbono de su operación de acuerdo con las directrices establecidas por ISO 14064 y el Informe AR5 emitido por el Panel Intergubernamental sobre Cambio Climático. Los criterios también establecen la relevancia del desarrollo y aplicación de nuevas iniciativas para promover la operación ambientalmente sustentable del negocio de la compañía, el uso de nuevas tecnologías para reforzar la confiabilidad y calidad del servicio de su infraestructura de transmisión para lograr mayores tasas de disponibilidad y menores niveles de pérdidas de energía, y desarrollar nuevos sistemas de monitoreo y control utilizando tecnología digital.

La administración cuenta con un proceso para asegurar que los recursos de las notas se destinen exclusivamente al desarrollo de la construcción de las líneas de transmisión Coya-Yana, mediante la

creación de una subcuenta separada para el proyecto. El marco garantizará la presentación de informes de asignaciones y se beneficia de la verificación de un externo hasta que finalice el proceso de construcción, como fue el caso con la emisión anterior de US\$400 millones, así como con las líneas de crédito bancario.

Finalmente, la compañía se ha comprometido a reportar anualmente varios indicadores clave de desempeño ambiental (eKPI) para todos los activos que participan en esta emisión, que incluyen, entre otros, pérdidas de energía para transmisión y distribución, consumo de combustible y agua, y toneladas de CO<sub>2</sub> y GEI que se evitarán. Esperamos que los resultados se incluyan en el informe anual de CTM, que generalmente se publica a fines del primer trimestre de cada año o al comienzo del segundo. Consideramos esto --y el hecho de que se dará a conocer la metodología para el cálculo de impactos-- como positivo en nuestra evaluación. Además, esperamos que la empresa continúe cumpliendo con todos los requerimientos del Ministerio del Ambiente de Perú y con las regulaciones internacionales específicas (incluidos los Principios del Ecuador). Finalmente, CTM cuenta con una Evaluación de Sustentabilidad Corporativa del Índice de Sustentabilidad Dow Jones y ha obtenido la calificación de 04 estrellas (la más alta) en la plataforma "Huella de Carbono Perú", que el Ministerio del Ambiente lanzó para reconocer el esfuerzo de organizaciones públicas y privadas en su lucha contra el cambio climático y la reducción de sus emisiones de GEI. Como resultado, CTM se convirtió en la primera empresa del país en obtener esta clasificación gracias a la medición, verificación, reducción y compensación de su huella de carbono en 2016-2018. Además, la compañía redujo toneladas de CO<sub>2</sub> a 3.227 en 2019 desde 4.548,17 en 2017, lo que demuestra la efectividad de sus acciones a favor del medio ambiente a través de la implementación de proyectos de eficiencia ecológica.

## Puntuaciones a nivel de sector

Sector	Ubicación	Tecnología	Uso de los recursos (mil. US\$)	Tratamiento de uso de los recursos	Clasificación de beneficio neto
Energía verde	Perú	Gran hidroeléctrica en zona tropical	200	Estimado	68
			<b>200</b>		

# Carbono

## Green Evaluation - Proceso

73

Transparencia

78

Gobierno Corporativo

68

Mitigación

Agregado ponderado de las tres:  
(Transparencia + Gobierno Corporativo + Mitigación)

**E2/68**

Puntaje General

Tecnología	Referencia del contenido de carbono	Clasificación de beneficio neto	Ajustes de la jerarquía del carbono	Puntuación de impacto ambiental	Recursos (mil. US\$)
	<p>Alto</p> <p>Perú</p>				
Energía eólica					
Energía solar					
Pequeñas hidroeléctricas					
Grandes hidroeléctricas (excluidas las zonas tropicales)					
Gestión y control de la energía					
No especificado					
Energía eólica					
Transporte ecológico sin combustión de combustibles fósiles			Descarbonización sistémica		
Edificios ecológicos – nueva construcción			Descarbonización significativa en sectores ya alineados con una economía verde		
No especificado					
Proyectos de eficiencia energética (eficiencias industriales y de electrodomésticos)					
Transporte ecológico con combustión de combustibles fósiles			Alivio de las emisiones de industrias existentes con alto uso de carbono		
Rehabilitación de edificios ecológicos					
No especificado					
Nuclear					
<b>Gran hidroeléctrica en áreas tropicales</b>		<b>95</b>	<b>Tecnologías de descarbonización con importantes peligros ambientales</b>	<b>68</b>	<b>200</b>
No especificado					
De carbón a gas natural					
Producción más limpia de combustible					
Uso más limpio de carbón			Mejora de la eficiencia ambiental de las actividades alimentadas		
Cogeneración a base de combustibles fósiles					
No especificado					

Creciente impacto de la descarbonización

# Nuestro enfoque de Green Evaluation

Agregado ponderado de las tres:

Transparencia + 
 Gobierno Corporativo + 
 Mitigación o 
 Adaptación = 
 Green Evaluation (Evaluación Verde)

Enfoque común utilizado entre los proveedores de evaluaciones

Exclusivo de S&P Global Ratings

**Transparencia**

- Reporte de uso de los recursos
- Exhaustividad de los reportes

**Gobierno Corporativo**

- Administración de los recursos
- Estructura de evaluación del impacto

**Mitigación**

Agricultura, edificios, silvicultura, eficiencias industriales, infraestructura energética, transporte, gestión de residuos y agua

**Adaptación**

Capex de resiliencia tal como defensa contra inundaciones, protección de activos, etc.

**Clasificación de beneficio neto**

eKPI: Carbono, desechos, uso del agua, emisiones de SOx, eutrofización del agua y contaminantes de la tierra

**Clasificación costo-beneficio**

Índice de beneficio de resiliencia: Estimación de la reducción de daños si ocurre un evento

**Jerarquía aplicada**

**Impacto ambiental**

**Nivel de resiliencia**

**Puntaje de Mitigación**

**Puntaje de Adaptación**

**Green Evaluation final (E1 - E4 o R1 - R4)**

eKPI - Indicador clave de desempeño ambiental.

Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (conjuntamente denominadas S&P) recibe un honorario por su producto *Green Evaluation* (Evaluación Verde o el Producto). S&P también podría recibir honorarios por calificar las transacciones que abarca el Producto o por calificar al emisor de las transacciones que abarca el Producto. El comprador del Producto podría ser el emisor o un tercero.

El Producto no es una calificación de riesgo crediticio. El Producto no considera el estatus ni implica la probabilidad de la conclusión de ningún Proyecto incluido en un financiamiento determinado, o la conclusión de un financiamiento propuesto. El Producto ofrece una evaluación relativa del impacto ambiental estimado de un instrumento financiero y/o una opinión sobre la alineación de un marco de financiamiento con los Principios de Bonos Verdes y/o los Principios de Préstamos Verdes. El Producto es una evaluación en un momento determinado que refleja la información disponible al momento de que se creó y publicó el Producto. El Producto no es reporte de investigación y no pretende serlo.

Las calificaciones de riesgo crediticio, opiniones, análisis, decisiones de reconocimiento de calificaciones, y/o cualquier punto de vista de S&P reflejado en el Producto o el resultado del Producto no constituyen recomendaciones para invertir, para tomar decisiones de crédito, comprar, retener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna, una oferta para comprar o vender o la solicitud de una oferta para comprar o vender cualquier instrumento, aprobación de la idoneidad de ningún instrumento, aprobación de la exactitud de cualquier dato o conclusiones establecidas en el Producto, o verificación independiente de cualquier información que se base en el proceso de calificación crediticia. El Producto y cualquier presentación relacionada no consideran ningún objetivo financiero, situación financiera, necesidades o medios del usuario, y no debe usarse como base para tomar ninguna decisión de inversión. El resultado del Producto no sustituye el juicio y la experiencia independiente de un usuario. El resultado del Producto no es una asesoría financiero, fiscal o legal profesional, y los usuarios deben obtener una asesoría independiente y profesional cuando lo consideren 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 (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Producto. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso de la información en el Producto, o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información transmitida vía Internet, o por la exactitud de la información en el Producto. El Producto se ofrece sobre una base "COMO ES". LAS PARTES S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, LA EXACTITUD, LOS RESULTADOS, PUNTUALIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO PARTICULAR CON RESPECTO AL PRODUCTO, O PARA LA SEGURIDAD DEL SITIO WEB DESDE DONDE SE ACCEDE AL PRODUCTO.

Las Partes S&P no son responsables de mantener o actualizar el Producto o de proporcionar correcciones, actualizaciones o publicaciones en relación con este. Las Partes S&P no tendrán ninguna responsabilidad por la exactitud, puntualidad, confiabilidad, desempeño, disponibilidad continua, exhaustividad o retrasos, omisiones 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 cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

S&P mantiene una separación entre las actividades comerciales y analíticas. S&P mantiene ciertas actividades de sus unidades de negocio separadas una de la otra a fin de conservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Por ello, ciertas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible para otras unidades de negocio de S&P. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de cierta información no pública que recibe con relación a cada proceso analítico.

Exclusivamente para la RPC: Cualquier "*Green Evaluation*" (Evaluación Verde) o "evaluación" asignada por S&P Global Ratings: (a) no constituye una calificación crediticia, calificación, evaluación de bonos verdes o evaluación según lo requieran las leyes o regulaciones relevantes de la República Popular China, y (b) no se puede utilizar dentro de la República Popular China para cualquier propósito regulatorio o para cualquier otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones relevantes de la República Popular China. Para los propósitos de esta sección, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular de China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.

Copyright © 2020 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

[spglobal.com/ratings](https://www.spglobal.com/ratings)