

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](#).

## Segunda Opinión

# Marco de Financiamiento Verde de Grupo Saesa

7 de enero de 2026

Ubicación: Chile

Sector: Transmisión de energía

## Resumen de Alineación

Alineado = ✓      conceptualmente = ○      No alineado = ✗

- ✓ Principios de los Bonos Verdes, ICMA, 2025
- ✓ Principios de Préstamos para Proyectos Verdes, LMA/LSTA/APLMA, 2025

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

## Contacto analítico principal

Azul Ornelas

Ciudad de México

+52 (55) 1037-5283

azul.ornelas

@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

**Los criterios técnicos utilizados para definir las fuentes de energía bajas en carbono y el umbral de eficiencia energética se alinean con la Taxonomía de Actividades Económicas Medioambientalmente Sostenibles de Chile (T-MAS).** Además de estos estándares, la empresa ha incorporado criterios complementarios para fortalecer la elegibilidad de los proyectos y alinearla mejor con sus operaciones específicas.

**Las categorías de proyectos definidas en el marco apoyan los objetivos nacionales de descarbonización.** Chile está avanzando significativamente en la descarbonización de su red eléctrica, siendo el sector de energía un pilar central de la transición. Para respaldar este compromiso, Chile cuenta con una trayectoria clara y creíble de descarbonización del sector energético, sustentada en medidas políticas vinculantes, un rápido despliegue de energías renovables (que ha promediado más del 80 % de la capacidad instalada en los últimos cinco años) y un plan integral para eliminar completamente el carbón para 2040.

## Debilidades

Sin debilidades que reportar

## Áreas por observar

**El factor de emisión de la red promedio para Chile es de aproximadamente 260 gramos de dióxido de carbono por kilovatio·hora (gCO<sub>2</sub>/kWh), por encima del umbral de baja emisión de carbono, pero con un claro plan de descarbonización.** Aunque algunos proyectos en el Marco se alinean con un futuro con bajas emisiones de carbono y resiliente al clima, la mayoría de los fondos se asignarán a una red en transición. Las inversiones de Grupo Saesa apoyan la transición energética, y reconocemos que la compañía no tiene control sobre la matriz eléctrica nacional

## Resumen de la evaluación de proyectos Shades of Green

El Marco de Financiamiento Verde de Grupo Saesa se aplica al grupo y a sus subsidiarias. Se prevé que la subsidiaria de Grupo Saesa, Sociedad Transmisora Metropolitana S.A. (STM), emita deuda en un futuro cercano. Durante los tres años posteriores a su emisión, STM prevé destinar la mayor parte de los fondos a la categoría de energías renovables, en específico a la expansión y mantenimiento de infraestructura de transmisión que facilite la conexión de fuentes de energía renovables en Chile.

Con base en las Shades of Green de las categorías de proyecto que se detallan a continuación, la asignación esperada de los fondos y la consideración de las ambiciones ambientales que se reflejan en el Marco de Financiamiento Verde de Grupo Saesa, evaluamos el marco como Verde medio.

### Energía renovable

#### Verde medio

Inversiones y gastos en proyectos relacionados con la construcción, instalación, desarrollo, adquisición, mantenimiento y/o operación de infraestructura de transmisión que respalte la conexión de fuentes de energía renovable y facilite el aumento de la transmisión de fuentes de energía renovable y baja en carbono hacia la red.

Inversiones y gastos en construcción, adquisición, desarrollo, inversión, mantenimiento u operación de generación de energía renovable que produzca electricidad a partir de fuentes de energía eólica, solar e hidroeléctrica.

### Eficiencia energética

#### Verde medio

Inversiones y gastos en medidas de eficiencia energética dentro de los sistemas de transmisión que reduzcan las pérdidas de transmisión o logren una mejora general de la eficiencia energética de al menos un 20% en comparación con la línea base en los sistemas relevantes.

Sistemas o tecnologías que aumenten la eficiencia energética y/o reduzcan el consumo de energía, como tecnología de redes inteligentes, sensores inteligentes y sistemas de automatización (por ejemplo, infraestructura avanzada de medición).

Inversiones y gastos en investigación y desarrollo de tecnologías para mejoras y/o actualizaciones en líneas de transmisión y distribución, estaciones base, equipos o activos para evitar pérdidas de energía y fugas de emisiones de gases de efecto invernadero en la red

Adquisición, conexión, construcción, desarrollo y/o operación de sistemas de almacenamiento de energía y baterías para apoyar la estabilización de la red y optimizar el consumo eléctrico mediante el equilibrio entre oferta y demanda.

### Adaptación al cambio climático

#### Verde oscuro a medio

Inversiones y gastos relacionados con el fortalecimiento y resiliencia de las redes de transmisión y distribución para mitigar y adaptarse al impacto del cambio climático y los eventos e impactos extremos relacionados con el clima.

# Contexto de sostenibilidad del emisor

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

## Descripción del emisor

Grupo Saesa es un grupo eléctrico chileno líder en la distribución, transmisión y generación de electricidad. Es propiedad de dos fondos de pensiones: Ontario Teachers' Pension Plan y Alberta Investment Management Corp., a través de Inversiones Grupo Saesa Limitada. El grupo realiza actividades operativas principalmente a través de Inversiones Eléctricas del Sur S.A. (IEDS) y STM. Dentro de IEDS, la distribución y transmisión de electricidad las realizan empresas como Saesa, Frontel y Sociedad de Transmisión Austral S.A. Empresas complementarias, como Saesa Innova Soluciones SpA y STA II S.A., brindan soporte operativo y servicios de innovación que contribuyen al papel más amplio del grupo en el sector eléctrico.

STM ha adquirido recientemente el negocio de transmisión eléctrica de Enel Chile, que incluye 683 kilómetros (km) de líneas de transmisión y 60 subestaciones en el área metropolitana de Santiago. El portafolio de Grupo Saesa incluye 3.004 km de líneas de transmisión y 138 subestaciones, suministrando electricidad a aproximadamente 4.406.312 clientes en Chile.

## Factores importantes de sostenibilidad

### Riesgo de transición climática

Los riesgos de transición climática son altamente relevantes para los grupos de interés, pero tienden a tener un mayor impacto en las redes eléctricas debido a su papel crítico en la cadena de valor del suministro energético y a su exposición directa a los generadores de energía, que son una de las principales fuentes de emisiones de gases de efecto invernadero. Estos factores hacen que el sector sea muy susceptible a la creciente presión pública, política, legal y regulatoria para acelerar los objetivos climáticos. Se espera que la descarbonización en curso del sector energético triplique su dependencia de la energía renovable para 2030, lo que conlleva una importante expansión de la red.

### Riesgo climático físico

Las redes de servicios públicos operan activos fijos que abarcan grandes territorios de servicio, lo que las expone altamente a riesgos climáticos físicos. Estos eventos pueden causar interrupciones en el servicio de red para grandes poblaciones, lo que aumenta la materialidad para las partes interesadas. Los emisores se han visto afectados por incendios forestales, huracanes y tormentas invernales. Durante estos eventos, la empresa de servicios públicos puede incurrir en costos más altos, lo que generalmente deriva en un mayor apalancamiento.

### Biodiversidad y uso de recursos

Las actividades vinculadas a la transmisión y distribución de electricidad pueden tener un impacto en la biodiversidad circundante, dado el uso del suelo para sustentar infraestructura sobre la superficie. La falta de consideraciones sobre la biodiversidad puede resultar en la pérdida de hábitat, la fragmentación del paisaje y la alteración de las especies, socavando la biodiversidad y los servicios ecosistémicos.

### Acceso y viabilidad económica

La viabilidad económica y la confiabilidad de las redes están bajo presión debido a los riesgos relacionados con el clima, lo que exacerba la materialidad para las partes interesadas. La energía y el agua son servicios esenciales que sustentan la salud y el bienestar humanos, así como el desarrollo económico global. Las interrupciones del servicio o los aumentos pronunciados de

tarifas probablemente se vean amplificados por la transición energética y los riesgos físicos del clima. Estas dinámicas pueden afectar el poder adquisitivo de los hogares y la competitividad de las industrias locales, lo que hace que este tema sea altamente relevante para los grupos de interés. No obstante, si bien las tarifas de los servicios públicos están aumentando, suelen hacerlo a un ritmo inferior a la inflación. Asimismo, los reguladores continúan permitiendo que las empresas de servicios públicos utilicen mecanismos para suavizar la volatilidad y ofrecer programas de apoyo a los ingresos, lo que contribuye a un impacto más moderado.

## **Impacto en las comunidades**

Los impactos comunitarios pueden ser graves para las partes interesadas, dada la proximidad que suelen tener las redes con respecto a los lugares donde la gente vive y trabaja, y el papel esencial que desempeñan los servicios energéticos en la salud y el bienestar de la comunidad a nivel mundial. Las partes interesadas pueden verse afectadas por la construcción y ubicación de líneas, especialmente en zonas no acostumbradas al desarrollo industrial y en territorios indígenas.

## **Análisis del emisor y del contexto**

**Las categorías de proyectos elegibles en el Marco de Financiamiento Verde de Grupo Saesa abordan los factores de sostenibilidad más importantes para el emisor.** Las inversiones en energía renovable y eficiencia energética son fundamentales para impulsar el suministro de energía limpia en Chile y abordar los riesgos de la transición climática. Además, la categoría de proyectos de adaptación al cambio climático del Marco mitiga los riesgos climáticos físicos, que se han vuelto comunes en las industrias de servicios públicos y energía. También consideramos que la gestión de los riesgos a la biodiversidad y a la comunidad es relevante para el sector y el modelo de negocio del emisor. Asimismo, los proyectos bajo el marco se alinean con los umbrales de la Taxonomía de Actividades Económicas Ambientalmente Sostenibles de Chile (T-MAS).

**Grupo Saesa está trabajando actualmente en la definición de sus objetivos de sostenibilidad.** Durante 2023, la entidad realizó una evaluación de materialidad basada en *Global Reporting Initiative*, con lo que identificó el cambio climático, la biodiversidad, el bienestar de los empleados, la calidad de la infraestructura y la seguridad como sus principales prioridades. Grupo Saesa busca descarbonizar sus operaciones a través de reducciones de emisiones de gases de efecto invernadero a partir de ganancias de eficiencia y generación propia de energía renovable. Grupo Saesa estima que las emisiones de alcance 1 y 2 se ubicaron en 288.292 toneladas de dióxido de carbono equivalente (tCO<sub>2</sub>e) en 2024, principalmente por pérdidas y generación de energía. Mientras que las emisiones de alcance 3 fueron de aproximadamente 1,3 millones de tCO<sub>2</sub>e, según la información que proporcionó el emisor en su Marco. Por su parte, STM reportó emisiones estimadas de Alcance 1 y Alcance 2 por 43.725 tCO<sub>2</sub>e en 2024.

**Los activos de Grupo Saesa afrontan importantes riesgos climáticos físicos debido a su naturaleza fija y distribución geográfica.** Para hacer frente a estos riesgos, el Grupo ha implementado un Plan de Emergencia Climática que comprende más de 50 iniciativas enfocadas en la prevención, preparación y respuesta ante eventos climáticos extremos. Este plan se refuerza con inversiones en infraestructura crítica, programas de mantenimiento preventivo, gestión integrada de redes y estudios de cambio climático en instalaciones clave, lo que fortalece la resiliencia operativa. Una certificación de Continuidad de Negocio ISO 22301 respalda aún más la capacidad de la empresa para responder y recuperarse de las interrupciones relacionadas con el clima. Consideramos positivamente los proyectos del Marco, ya que apoyan inversiones en adaptación y resiliencia que son muy relevantes dada la importante exposición del sector a los riesgos climáticos físicos. Estimamos que el sector de servicios de electricidad afronta un impacto financiero proyectado sustancialmente mayor por riesgo físico en comparación con otras industrias.

**El grupo aborda los riesgos a la biodiversidad a través de evaluaciones de impacto ambiental regulatorias obligatorias, donde se identifican impactos significativos.** Además, a lo largo de los años, Grupo Saesa ha realizado actividades de reforestación. En 2024, Grupo Saesa reforestó

117 hectáreas, lo que apoya la resiliencia de las cuencas hidrográficas y la restauración de los ecosistemas dentro de sus áreas de operación. Grupo Saesa también mitiga el impacto sobre la biodiversidad al soterrar las líneas de distribución eléctrica, particularmente en zonas rurales con alta densidad de vegetación. Las operaciones de STM se localizan principalmente en el área metropolitana, donde el riesgo de pérdida de biodiversidad es menor.

**Grupo Saesa mitiga activamente los riesgos sociales y promueve la viabilidad económica y confiabilidad de sus redes eléctricas al combinar el desarrollo de infraestructura con la participación de las partes interesadas.** Al reconocer que el rápido crecimiento de la energía renovable ha puesto a prueba la red, el emisor invierte en ampliar la capacidad de transmisión para reducir las desconexiones y garantizar un suministro eléctrico estable. Grupo Saesa mantiene una comunicación abierta con sus clientes y comunidades a través de encuestas, visitas de campo, plataformas digitales y programas de diálogo directo. También implementa iniciativas sociales que apoyan el emprendimiento, la seguridad pública, la conectividad y la educación rural. Por su parte, STM implementa estrategias específicas de relacionamiento comunitario para ciertas subestaciones y proyectos identificados con un mayor potencial de impacto en las comunidades locales, incluyendo Cerro Navia, Macul, Providencia y Lo Campino. Según información pública disponible al cierre de 2025, Grupo Saesa no tiene multas ambientales o sociales pendientes.

## Evaluación de alineación

Esta sección proporciona un análisis de la alineación del marco con los principios de los bonos y préstamos verdes.

### Resumen de Alineación

Alineado = ✓      Alineado conceptualmente = ○      No alineado = ✗

- ✓ Principios de los Bonos Verdes, ICMA, 2025
- ✓ Principios de Préstamos para Proyectos Verdes, LMA/LSTA/APLMA, 2025

### ✓ Uso de los fondos

Evaluamos todas las categorías de proyectos verdes del Marco y les asignamos una 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. Tanto el financiamiento como el refinanciamiento son elegibles para la asignación. El emisor revelará la proporción de financiamiento versus el refinanciamiento en su informe de asignación. El marco no especifica un período retrospectivo, ya que la transacción involucra activos de larga duración. Sin embargo, no se espera que se incluyan los gastos incurridos antes de 2022.

### ✓ Proceso para la evaluación y selección de proyectos

El Marco describe el proceso de selección y aprobación de proyectos elegibles. Un Comité de Financiamiento Verde, integrado por representantes de los equipos de Tesorería/Finanzas y Sostenibilidad y Asuntos Corporativos, se reunirá semestralmente y evaluará anualmente los proyectos elegibles, con la aprobación final del CFO y el Gerente de Asuntos Corporativos.

La empresa identifica y mitiga los riesgos ambientales y sociales a través de una robusta estructura de gobernanza que incluye un Oficial de Cumplimiento, un Comité de Integridad y equipos especializados en gestión de riesgos, auditoría interna y sostenibilidad. Estos procesos están respaldados por estándares internacionales relevantes para los riesgos ambientales y

## Segunda Opinión: Marco de Financiamiento Verde de Grupo Saesa

sociales, incluidos ISO 31000, ISO 55001 e ISO 22301, que garantizan procedimientos formales para la identificación, mitigación y reporte de riesgos.

El Marco de Grupo Saesa incluye una lista de exclusiones no exhaustiva que prohíbe actividades vinculadas a combustibles fósiles, deforestación no autorizada o degradación de tierras, impactos en tierras indígenas o áreas de conservación, trabajo infantil o ilegal, violaciones de derechos de comunidades indígenas o tradicionales y conexión directa o expansión de centrales eléctricas que excedan los 100 gCO<sub>2</sub>e/kWh.

### ✓ Administración de los fondos

Grupo Saesa implementará sistemas internos de seguimiento para monitorear y contabilizar la asignación de un monto equivalente al total neto de los fondos provenientes de la emisión de Instrumentos de Financiamiento Verde. Mientras se completa la asignación total, Grupo Saesa podrá utilizar temporalmente los fondos para fines corporativos generales, pagos de dividendos o mantenerlos en efectivo o equivalentes, conforme a su política interna de liquidez. Los fondos no asignados se ajustan a los criterios de la lista de exclusión del marco. Además, Grupo Saesa mantendrá activos, proyectos o gastos verdes elegibles correspondientes al saldo neto pendiente de los fondos de sus instrumentos de financiamiento verde.

### ✓ Presentación de informes

Grupo Saesa se compromete a publicar un informe de asignación y, cuando sea posible, un informe de impacto dentro del año siguiente a la emisión y anualmente a partir de entonces hasta que todos los fondos netos de los Instrumentos de Financiamiento Verde se hayan asignado completamente, así como ante cualquier cambio sustancial. Los informes se ajustarán, cuando sea posible, a los lineamientos del *Harmonized Framework for Green Bond Impact Reporting* de ICMA (2024) e incluirán detalles como los fondos netos en circulación, los montos asignados a proyectos verdes elegibles por categoría, la alineación con la Taxonomía de Actividades Económicas Medioambientalmente Sostenibles de Chile, la proporción de los fondos utilizados para nuevo financiamiento versus refinanciamiento, breves descripciones de los proyectos, cualquier balance restante no asignado y métricas de impacto esperadas.

## Análisis de proyectos elegibles

Esta sección proporciona detalles de nuestro análisis de proyectos elegibles, en función de sus beneficios y riesgos ambientales, utilizando el “[Enfoque Analítico: Evaluaciones Shades of Green](#)”.

### Evaluación general de Shades of Green

Con base en las Shades of Green de las categorías de proyecto que se detallan a continuación, la asignación esperada de los fondos y la consideración de las ambiciones ambientales que se reflejan en el Marco de Financiamiento Verde de Grupo Saesa, evaluamos el marco como Verde medio.

Verde medio

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

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

### Categorías de proyectos verdes

## Energía renovable

Evaluación	Descripción
<span style="background-color: #2e6b2e; color: white; padding: 2px 5px;">Verde medio</span>	<p>Inversiones y gastos en proyectos relacionados con la construcción, instalación, desarrollo, adquisición, mantenimiento y/o operación de infraestructura de transmisión que respalde la conexión de fuentes de energía renovable y facilite el aumento de la transmisión de fuentes de energía renovable y baja en carbono hacia la red. Estas inversiones y gastos deben formar parte de un sistema en el que, durante un período consecutivo de cinco años, se cumpla al menos una de las siguientes condiciones:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Más del 67% de la nueva capacidad de generación recién activada en el sistema cumple con:<ul style="list-style-type: none"><li>- Intensidad de emisiones en el ciclo de vida inferior a 100 gCO<sub>2</sub>e/kWh (basado en el objetivo de neutralidad de la UE para 2050);</li><li>- Intensidad de emisiones operativas inferior a 15 gCO<sub>2</sub>e/kWh (basado en el objetivo de carbono neutral de Chile para 2050).</li></ul></li><li>• Construcción y operación de una conexión directa a una subestación o red, o ampliación de una conexión directa existente, para generación eléctrica que cumpla con:<ul style="list-style-type: none"><li>- Emisiones en el ciclo de vida inferiores a 100 gCO<sub>2</sub>e/kWh</li><li>- Intensidad de emisiones operativas inferior a 15 gCO<sub>2</sub>e/kWh</li></ul></li></ul> <p>Inversiones y gastos en la construcción, adquisición, desarrollo, inversión, mantenimiento u operación de generación de energía renovable que produzca electricidad a partir de:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Energía eólica, solar e hidroeléctrica, que cumpla con los siguientes criterios:<ul style="list-style-type: none"><li>- Central hidroeléctrica de pasada (de agua corriente) y que no dispone de embalse artificial, y la densidad de potencia de la instalación de generación de electricidad es superior a 5 vatios por metro cuadrado (W/m<sup>2</sup>).</li><li>- Emisiones en el ciclo de vida inferiores a 100 gCO<sub>2</sub>e/kWh</li><li>- Intensidad de emisiones operativas inferior a 15 gCO<sub>2</sub>e/kWh</li></ul></li></ul>

## Consideraciones analíticas

- Mejorar la eficiencia de las redes eléctricas y aumentar su capacidad para conectar fuentes de energía renovables es fundamental para un futuro con bajas emisiones de carbono en línea con el Acuerdo de París de 2050. Sin embargo, los beneficios climáticos generales dependen de la combinación energética de la red y de su avance hacia la descarbonización. Asignamos la tonalidad general Verde medio a esta categoría en función de las fuentes de electricidad esperadas que distribuirá Grupo Saesa, que no serán en su totalidad energía renovable, y el claro plan de descarbonización de Chile.
- El Sistema Eléctrico Nacional (SEN) de Chile se integró oficialmente en 2017. Según la Plataforma de Mapas de Electricidad, el factor de emisión de la red promedio para SEN es de aproximadamente 260 gCO<sub>2</sub>/kWh. La transición energética del país está avanzando adecuadamente con fuentes renovables que han promediado más del 80% de la capacidad instalada en los últimos cinco años, ya superando el objetivo del 80% establecido en sus contribuciones determinadas a nivel nacional (NDC, por sus siglas en inglés) actualizadas para 2030. Además, Chile ha reducido significativamente su dependencia del carbón, al disminuir su capacidad energética a base de carbón a casi el 10% en 2025 (desde el 40% en 2013), con un plan integral para eliminar gradualmente el carbón por completo para 2040.
- En este contexto, el riesgo de restricción es una inquietud importante en Chile. A medida que el país amplía su cartera de energía renovable, especialmente la solar y la eólica, la capacidad de gestionar y transmitir eficazmente esta energía se

vuelve fundamental. Abordar este riesgo es esencial para garantizar que se aproveche todo el potencial de las fuentes renovables, apoyando así las NDC de Chile y mejorando la seguridad energética del país.

- Esperamos que las inversiones de Grupo Saesa se enfoquen en mejorar el desempeño de la red a través del mantenimiento y optimización de las líneas de transmisión existentes en el área Metropolitana de Santiago. Estos esfuerzos buscan ampliar la capacidad de transmisión y optimizar la eficiencia general de la red. Al priorizar estas mejoras, Grupo Saesa espera reducir las pérdidas de distribución, al evitar esencialmente el desperdicio de energía. Esta reducción es clave para la transición de Chile hacia una economía baja en carbono, que se basa en una amplia electrificación y en la integración efectiva de electricidad proveniente de fuentes renovables intermitentes.
- Esta categoría incluye proyectos Verde oscuro, aunque es probable que representen una parte limitada de las inversiones de la empresa. Consideramos que los contratos de electricidad renovable con una conexión directa entre un generador y un comprador, o aquellos suministrados a través de una subestación o red, son Verde oscuro. La generación de energía renovable, incluida la hidroeléctrica, la solar y la eólica, es esencial para la transición hacia un futuro con bajas emisiones de carbono. También asignamos a estos proyectos la tonalidad Verde oscuro principalmente debido a los criterios de elegibilidad que restringen las inversiones en energía hidroeléctrica a plantas de pasada sin embalses y con una densidad de potencia superior a 5 W/m<sup>2</sup>, mientras que la energía solar y eólica suelen tener bajas emisiones durante su ciclo de vida.
- Además, los criterios técnicos utilizados para definir las fuentes de energía bajas en carbono se alinean con el T-MAS, que especifica una intensidad de emisiones del ciclo de vida inferior a 100 gCO<sub>2</sub>e/kWh y una intensidad de emisiones operativas inferior a 15 gCO<sub>2</sub>e/kWh. El Marco también excluye cualquier conexión directa o expansión de una conexión directa existente a una central eléctrica que emita más de 100 gCO<sub>2</sub>e/kWh, así como las actividades relacionadas con la extracción, producción, transporte, consumo y distribución de combustibles fósiles.
- Los proyectos de distribución y generación de energía renovable pueden estar expuestos a riesgos climáticos físicos debido a su naturaleza fija. Consulte más detalles sobre cómo Grupo Saesa evalúa estos riesgos en la sección de Análisis de emisor y contexto.

## Eficiencia energética

### Evaluación

#### Verde medio

### Descripción

Inversiones y gastos en medidas de eficiencia energética dentro de los sistemas de transmisión que reduzcan las pérdidas de transmisión o logren una mejora general de la eficiencia energética de al menos un 20% en comparación con la línea base en los sistemas relevantes. Estas inversiones y gastos tienen como objetivo mejorar el rendimiento de la red, minimizar el desperdicio de energía y apoyar la transición hacia un sistema energético bajo en carbono.

Sistemas o tecnologías que aumenten la eficiencia energética y/o reduzcan el consumo de energía, como tecnología de redes inteligentes, sensores inteligentes y sistemas de automatización (por ejemplo, infraestructura avanzada de medición).

Inversiones y gastos en investigación y desarrollo de tecnologías para mejoras y/o actualizaciones en líneas de transmisión y distribución, estaciones base, equipos o activos para evitar pérdidas de energía y fugas de emisiones de gases de efecto invernadero en la red.

Adquisición, conexión, construcción, desarrollo y/u operación de sistemas de almacenamiento de energía y baterías para apoyar la estabilización de la red y optimizar el consumo eléctrico equilibrando la oferta y la demanda.

## Consideraciones analíticas

- Las redes de transmisión y distribución de electricidad confiables y eficientes son importantes para apoyar la electrificación y lograr una economía baja en emisiones de carbono. Son necesarias las inversiones para flexibilizar las redes, fortalecer su resiliencia a los riesgos físicos y adoptar medidas para reducir las pérdidas de transmisión. Al mismo tiempo, las redes deben gestionarse con cuidado para evitar alterar los hábitats y dañar la biodiversidad, especialmente en zonas de alto valor ecológico. Además, el almacenamiento de energía desempeña un papel clave en los sistemas de energía neta cero al

proporcionar la flexibilidad necesaria y la adaptabilidad para equilibrar la intermitencia de la mayoría de las fuentes de energía renovable.

- Asignamos a la categoría de proyecto la tonalidad Verde medio, lo que refleja la importancia de lograr una red baja en emisiones de carbono y apoyar el crecimiento del mercado de energía renovable de la región, y el hecho de que la red de Chile está siguiendo un plan claro hacia la descarbonización.
- Las inversiones en esta categoría de proyectos apoyan la estabilidad y la eficiencia de la red. Los medidores inteligentes pueden ayudar a proporcionar información en tiempo real sobre el consumo de energía y a ajustar mejor la oferta y la demanda de electricidad. Esto puede apoyar la integración de energías renovables en la red. Sin embargo, los beneficios climáticos generales dependen de la mezcla energética de la red y de su avance hacia la descarbonización.
- También consideramos positivamente los umbrales de desempeño cuantitativo en esta categoría, lo que respalda nuestra asignación de la tonalidad Verde medio. El umbral del 20% para inversiones elegibles en eficiencia energética se alinea con la contribución sustancial del T-MAS de Chile para la transmisión y distribución de electricidad.
- Los sistemas de almacenamiento de energía, incluidas las baterías, servirán esencialmente para abordar la intermitencia en los sistemas energéticos. La geografía única de Chile significa que los activos generadores de energía comúnmente se encuentran en el norte del país, mientras que los centros de población están en el valle central. Además de una transmisión y distribución eficientes, los sistemas de almacenamiento efectivos serán clave para garantizar la descarbonización de la red eléctrica de Chile.
- Las baterías utilizadas para almacenar electricidad requieren cantidades importantes de metales como litio, cobalto o cobre. La extracción de estos metales puede dañar el medio ambiente al provocar alteraciones a los hábitats naturales o contaminar y por su naturaleza intensiva en consumo de agua y energía. Grupo Saesa mitiga los riesgos ambientales y sociales en su cadena de suministro mediante el monitoreo continuo de proveedores calificados, la diversificación geográfica para reducir la dependencia de regiones de alto riesgo y una Política de Abastecimiento integral que abarca todo el ciclo de vida de los activos.

### Adaptación al cambio climático

Evaluación	Descripción
 Verde oscuro a medio	Inversiones y gastos relacionados con el fortalecimiento y la resiliencia de las redes de transmisión y distribución para mitigar y adaptarse al impacto del cambio climático y a fenómenos meteorológicos extremos y sus impactos, como tormentas severas, formación de hielo, incendios forestales e inundaciones.

### Consideraciones analíticas

- Los científicos del clima han sido claros en que se producirá cierto grado de cambio climático, incluso en los escenarios más optimistas. Esto hace que sea crucial planificar y mitigar los riesgos potenciales para reducir los efectos financieros y ambientales. La implementación de soluciones de adaptación también puede reducir los recursos y las emisiones vinculados a la reconstrucción de activos dañados.
- Asignamos a la categoría del proyecto la tonalidad Verde oscuro a medio, lo que refleja la amplia gama de proyectos potenciales incluidos en la categoría que tienen una variedad de beneficios ambientales. En general, asignamos una tonalidad Verde oscuro cuando los proyectos tienen claros beneficios de adaptación y resiliencia frente al cambio climático e impactos bajos en la cadena de valor, como sistemas de alerta temprana o soluciones basadas en la naturaleza. Por otro lado, asignamos la tonalidad Verde medio a los proyectos que a menudo implican construcción, que puede generar emisiones de gases de efecto invernadero o conllevar otros riesgos ambientales, a pesar de sus claros beneficios de adaptación y resiliencia. No esperamos que ninguno de los proyectos potenciales esté vinculado o apoye el uso elevado de combustibles fósiles, dados los criterios de exclusión del Marco.
- Santiago afronta condiciones climáticas extremas, como fuertes lluvias, granizo y vientos fuertes, que pueden dañar gravemente la infraestructura, interrumpir el suministro eléctrico y aumentar los costos de mantenimiento. Además, al estar

## **Segunda Opinión: Marco de Financiamiento Verde de Grupo Saesa**

situada en una región sísmicamente activa, la ciudad es vulnerable a terremotos que pueden causar daños sustanciales a los sistemas de transmisión y distribución, lo que derivaría en cortes y reparaciones costosas.

- Las inversiones de Grupo Saesa para mitigar cortes y apagones eléctricos mejoran la confiabilidad de las redes eléctricas y apoyan la electrificación, lo cual es crucial para la transición hacia un futuro con bajas emisiones de carbono y resiliente al clima. Las medidas clave incluyen la realización de evaluaciones de riesgo climático, la implementación de programas de gestión de la vegetación y el desarrollo de transformadores de energía que utilicen aceite vegetal biodegradable para reducir los riesgos de incendio y disminuir la huella de carbono.
- Si bien los biocombustibles derivados de materias primas producidas de manera sustentable ofrecen una alternativa con menores emisiones que los combustibles fósiles, existen riesgos ambientales que considerar, incluidos el cambio en el uso de la tierra y los impactos en la biodiversidad relacionados con la producción de materias primas, las emisiones del transporte y el procesamiento, y la contaminación local por combustión, que pueden disminuir los beneficios generales de los biocombustibles para el clima y el medio ambiente.
- Grupo Saesa implementa actividades para reducir aún más los riesgos operativos, como una red de transmisión enmallada y en anillo, que permite aislar fallas, redirigir la energía y mejorar la confiabilidad del suministro, reduciendo así las interrupciones. De manera similar, Grupo Saesa asegura la continuidad operativa a través de dos centros de control totalmente interoperables, ubicados a más de 900 kilómetros de distancia entre sí. Esto refuerza la redundancia operativa y tecnológica, reduce la exposición a fallas de punto único y fortalece la resiliencia física y cibernética, en línea con las mejores prácticas internacionales, como la Protección de Infraestructura Crítica (CIP) de la Corporación Norteamericana de Confiabilidad Eléctrica (NERC, por sus siglas en inglés).

## Shades of Green de S&P Global Ratings

Evaluaciones					
Verde oscuro	Verde medio	Verde claro	Amarillo	Naranja	Rojo
<b>Descripción</b>					
Actividades que corresponden con la visión de largo plazo de un futuro LCCR.	Actividades que representan pasos significativos hacia un futuro LCCR, pero requerirán mejoras para convertirse en soluciones LCCR de largo plazo.	Actividades que representan pasos de transición en el corto plazo que evitan emisiones bloqueadas, pero no representan soluciones LCCR de largo plazo.	Actividades que no tienen un impacto importante en la transición a un futuro LCCR o, Actividades que tienen cierta inconsistencia potencial con la transición a un futuro LCCR, aunque moderado por las medidas de transición existentes.	Actividades que actualmente no son consistentes con la transición a un futuro LCCR. Estas incluyen actividades con potencial moderado de emisiones bloqueadas y riesgo de activos obsoletos.	Actividades que son inconsistentes con, y probablemente impidan, la transición requerida para lograr el futuro LCCR de largo plazo. Estas actividades tienen la más alta intensidad de emisiones con el mayor potencial de emisiones bloqueadas y riesgo de activos obsoletos.
<b>Ejemplos de proyectos</b>					
 Plantas de energía solar	 Edificios eficientes en energía	 Vehículos híbridos	 Servicios de cuidado de la salud	 Producción convencional de acero	 Nueva exploración

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.

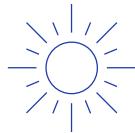
LCCR--Resiliente al clima con bajas emisiones de carbono. Un futuro LCCR es un futuro alineado con el Acuerdo de París; donde el aumento de la temperatura media global se mantiene por debajo de los 2 grados Celsius (2 C), con esfuerzos para limitarlo a 1,5 C, por encima de los niveles preindustriales, 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

## Objetivos 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 del mapeo de los ODS no afecta nuestra opinión sobre la alineación.

Este marco pretende contribuir a los siguientes ODS:

Uso de los fondos	SDG
Energía renovable	  <b>7. Energía asequible y no contaminante*</b> <b>13. Acción climática</b>
Eficiencia energética	 <b>13. Acción climática</b>
Adaptación al cambio climático	 <b>13. Acción climática*</b>

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

## Artículos Relacionados

- [Sustainability Insights: Behind The Shades: Climate Adaptation And Resilience](#), 8 de diciembre de 2025.
- [Sustainability Insights: Behind The Shades: Power Generation, Transmission, and Distribution](#), 23 de junio de 2025.
- [Enfoque Analítico: Segundas Opiniones](#), 6 de marzo de 2025.
- [Preguntas Frecuentes: Aplicación de nuestro enfoque analítico integrado para las segundas opiniones](#), 6 de marzo de 2025.
- [Enfoque Analítico: Evaluaciones Shades of Green](#), 27 de julio de 2023.

## Contactos analíticos

### Contacto analítico principal

**Azul Ornelas**  
Ciudad de México  
+52 (55) 1037-5283  
azul.ornelas  
@spglobal.com

### Contactos secundarios

**Rafael Janequine**  
São Paulo  
+55-11-3039-9786  
rafael.janquine  
@spglobal.com

Standard & Poor's Financial Services LLC o sus afiliadas (colectivamente, S&P) reciben honorarios por la provisión del producto Segunda Opinión (Producto) y el producto European Green Bond External Review (por separado y colectivamente, 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 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 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 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 DE S&P NO HACEN REPRESENTACIÓN NI GARANTÍA, EXPRESA O IMPLÍCITA, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA EXACTITUD, RESULTADOS, PUNTUALIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIABILIDAD O IDONEIDAD PARA CUALQUIER PROPÓSITO EN PARTICULAR CON RESPECTO AL PRODUCTO O POR LA SEGURIDAD DEL SITIO WEB DESDE EL CUAL SE ACCDE AL PRODUCTO. Las Partes de 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.

Es posible que parte del Contenido se haya creado con la ayuda de una herramienta de inteligencia artificial (IA). El personal de S&P redacta, revisa, edita y aprueba cualquier contenido publicado creado o procesado utilizando IA.

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

Australia: S&P Global Ratings Australia Pty Ltd proporciona Segundas Opiniones en Australia sujetas a las condiciones de la carta de no acción colectiva de ASIC SPO con fecha del 14 de junio de 2024. En consecuencia, esta Segunda Opinión y los análisis relacionados de S&P Global Ratings no están dirigidas ni deben distribuirse a persona alguna en Australia, con excepción de clientes institucionales (como se define en el Capítulo 7 de la Corporations Act).

Copyright © 2026 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.