

# Segunda Opinión

## Marco de Financiamiento Verde de Metro



### Resumen de la Evaluación

Sustainalytics opina que el Marco de Financiamiento Verde de Metro es creíble, tiene un impacto positivo y concuerda con los cuatro componentes básicos de los Principios de los Bonos Verdes 2021 y los Principios de los Préstamos Verdes 2023. Esta evaluación se basa en lo siguiente:



**USO DE LOS FONDOS** Las categorías elegibles para el uso de los fondos (Transporte limpio, Energía renovable, Eficiencia energética, Gestión sostenible del agua y de las aguas residuales, Productos, procesos y tecnologías de producción adaptados a la economía circular, Adaptación al cambio climático) están alineadas con las reconocidas por los Principios de los Bonos Verdes y los Principios de los Préstamos Verdes. Sustainalytics considera que las inversiones en las categorías elegibles tendrán un impacto positivo en la descarbonización del transporte público de Santiago y avanzarán en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU, específicamente los ODS 6, 7, 9, 11, 12 y 13.



**EVALUACIÓN Y SELECCIÓN DE PROYECTOS** El Comité de Sostenibilidad de Metro, que incluye cuatro miembros del Directorio, será responsable de identificar, evaluar y seleccionar proyectos elegibles de acuerdo con los criterios de elegibilidad del Marco. En este proceso, el Comité también contará con el apoyo de los equipos de Finanzas, Asuntos Legales y Sostenibilidad de Metro. El Comité de Sostenibilidad también será responsable de dar la aprobación final a los proyectos elegibles seleccionados. Metro ha adoptado políticas y procesos internos para abordar los riesgos socioambientales comúnmente asociados a los proyectos financiados. Esto está en consonancia con las prácticas del mercado.



**ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS** El Área de Finanzas y Control Presupuesto de Metro será responsable del seguimiento y administración de los fondos a través de un registro interno. Metro tiene intención de asignar los fondos en el plazo los 36 meses posteriores a la emisión. A la espera de la asignación total, los fondos no asignados se invertirán en efectivo o equivalentes de efectivo, se utilizarán para pagar préstamos existentes o se mantendrán de acuerdo con la política general de liquidez de Metro. Metro ha confirmado que excluirá las asignaciones temporales para actividades intensivas en carbono. Esto está en consonancia con las prácticas del mercado.



**PRESENTACIÓN DE INFORMES** Metro se compromete a proporcionar información detallada sobre la asignación de fondos en un informe anual, que se publicará anualmente en su sitio web hasta que se haya finalizado por completo dicha asignación. Además, Metro tiene intención de informar sobre el impacto socioambiental del uso de los fondos utilizando métricas de impacto relevantes. Sustainalytics considera que la asignación y los informes de impacto de Metro están en consonancia con las prácticas del mercado.

**Fecha de evaluación** 20 de febrero de 2024

**Ubicación del emisor** Santiago, Chile

### Secciones del informe

Introducción.....	2
Opinión de Sustainalytics.....	3
Exención de Responsabilidad .....	10

**Para hacer consultas, comuníquese con el equipo del proyecto de Soluciones Corporativas Sostenibles:**

**Nilofur Thakkar (Bombay)**

Jefe de Proyecto

[nilofur.thakkar@sustainalytics.com](mailto:nilofur.thakkar@sustainalytics.com)

**Sameen Ahmed (Toronto)**

Asistente de Proyecto

**Winnie Toppo (Toronto)**

Asistente de Proyecto

**Katherine Jacome (Toronto)**

Asistente de Proyecto

**Anna Leckman (Toronto)**

Relaciones con el Cliente

[susfinance.americas@sustainalytics.com](mailto:susfinance.americas@sustainalytics.com)

(+1) 646 518 9623

## Introducción

Constituida en 1968, la Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A. (“Metro” o la “Empresa”), es una empresa de propiedad estatal que brinda transporte de pasajeros y servicios relacionados en la ciudad de Santiago.<sup>1</sup> Con sede en Santiago, Chile, la Empresa es el operador del sistema de metro de Santiago. A diciembre de 2023, Metro opera siete líneas de metro y 143 estaciones, cubriendo 27 comunas de la Región Metropolitana de Santiago.<sup>2</sup> Metro administra el desarrollo y operación del sistema de transporte, y la mejora, mantenimiento y expansión continua de la red ferroviaria de la ciudad.<sup>3</sup>

Metro ha desarrollado el Marco de Financiamiento Verde de Metro con fecha de febrero de 2024 (el “Marco”) según el cual Metro o sus empresas asociadas de propiedad absoluta<sup>4</sup> pueden emitir bonos verdes y obtener préstamos verdes, incluidos bonos senior no garantizados, préstamos y efectos de comercio (en conjunto, los “Instrumentos de Financiamiento Verde”), y utilizar los fondos para financiar o refinanciar, de manera total o parcial, proyectos elegibles existentes y futuros que se prevé que tendrán un impacto positivo en la descarbonización del sector de transporte público de Santiago. En el Marco se definen los criterios de elegibilidad en seis categorías verdes:

1. Transporte limpio
2. Energía renovable
3. Eficiencia energética
4. Gestión sostenible del agua y de las aguas residuales
5. Productos, procesos y tecnologías de producción adaptados a la economía circular
6. Adaptación al cambio climático

Metro contrató a Sustainalytics para revisar el Marco y proporcionar una Segunda Opinión sobre las credenciales ambientales del Marco y su concordancia con los Principios de los Bonos Verdes 2021 (GBP)<sup>5</sup> y los Principios de los Préstamos Verdes 2023 (GLP)<sup>6</sup>. El Marco se ha publicado en un documento aparte.<sup>7</sup>

### Alcance del trabajo y limitaciones de la Segunda Opinión de Sustainalytics

La Segunda Opinión de Sustainalytics refleja la opinión independiente<sup>8</sup> de Sustainalytics sobre la concordancia del Marco revisado con las normas actuales del mercado y la medida en que las categorías elegibles de los proyectos son creíbles y tienen impacto.

Como parte de la Segunda Opinión, Sustainalytics evaluó lo siguiente:

- la alineación del marco con los Principios de Bonos Verdes 2021, administrados por ICMA, y con los Principios de los Préstamos Verdes 2023, administrados por LMA, APLMA y LSTA;
- la credibilidad y los impactos positivos previstos del uso de los fondos; y
- la concordancia de la estrategia de sostenibilidad del emisor y el desempeño y la gestión del riesgo de sostenibilidad en relación con el uso de los fondos.

En la evaluación del uso de los fondos, Sustainalytics confió en su taxonomía interna, versión 1.15, que se basa en las maneras de proceder del mercado y la pericia de Sustainalytics como proveedor de investigaciones de temas ambientales, sociales y de gobernanza (ESG).

Como parte de este compromiso, Sustainalytics mantuvo conversaciones con varios miembros del equipo de directivos de Metro para comprender el impacto de sostenibilidad de sus procesos comerciales y el uso planificado de los fondos, así como la administración de los fondos y los aspectos de presentación de informes del Marco. Los representantes de Metro han confirmado que: (1) entienden que es responsabilidad exclusiva de Metro asegurarse de que la información proporcionada esté

<sup>1</sup> Metro, *Memoria Integrada 2022*, en: [https://www.metro.cl/documentos/Memoria\\_Integrada\\_Metro\\_2022.pdf](https://www.metro.cl/documentos/Memoria_Integrada_Metro_2022.pdf)

<sup>2</sup> *Ibidem*.

<sup>3</sup> *Ibidem*.

<sup>4</sup> Metro ha comunicado a Sustainalytics que tendrá control operativo sobre cualquier emisión de sus empresas asociadas en virtud del Marco. Además, Metro ha confirmado que será responsable de garantizar la alineación de cualquier emisión con los criterios definidos en el Marco.

<sup>5</sup> La International Capital Market Association administra los Principios de los Bonos Verdes, que están disponibles en:

<https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/green-bond-principles-gbp/>

<sup>6</sup> La Loan Market Association, la Asia Pacific Loan Market Association y la Loan Syndications and Trading Association administran los Principios de los Préstamos Verdes, y estos están disponibles en: <https://www.lsta.org/content/green-loan-principles/>

<sup>7</sup> El Marco de Financiamiento Verde de Metro está disponible en el sitio web de Metro en: <https://www.metro.cl/metro-sostenible/marco-de-bonos-verdes>

<sup>8</sup> Cuando se trabaja con múltiples líneas de negocios que prestan servicio a diversos tipos de clientes, la investigación objetiva es una piedra angular de Sustainalytics, y el garantizar la independencia de los analistas es primordial para producir una investigación objetiva a partir de la cual se pueda actuar. Por eso, Sustainalytics ha establecido un sólido marco de administración de conflictos dentro del cual se aborda en forma específica la necesidad de independencia de los analistas, la coherencia del proceso, la separación estructural de los equipos comerciales y de investigación (y contratación), la protección de los datos y la separación de los sistemas. Por último, pero no menos importante, la remuneración de los analistas no se vincula en forma directa con resultados comerciales específicos. Una de las características distintivas de Sustainalytics es la integridad, y otra es la transparencia.

completa y actualizada, y sea precisa; (2) han proporcionado a Sustainalytics toda la información pertinente; y (3) cualquier información concreta proporcionada se ha divulgado debidamente de manera oportuna. Sustainalytics también revisó documentos públicos pertinentes e información no pública.

El presente documento contiene la opinión de Sustainalytics sobre el Marco y debe leerse en conjunto con dicho Marco.

Cualquier actualización de esta Segunda Opinión se realizará de acuerdo con las condiciones de participación acordadas entre Sustainalytics y Metro.

La Segunda Opinión de Sustainalytics, si bien reflexiona sobre la concordancia del Marco con las normas del mercado, no garantiza la concordancia ni garantiza concordancia alguna con futuras versiones de las normas de mercado pertinentes. Además, la Segunda Opinión de Sustainalytics aborda los impactos previstos de los proyectos elegibles que se espera que se financien con los fondos obtenidos de los bonos, pero no mide el impacto real. La medición y el informe del impacto logrado mediante proyectos financiados en virtud del Marco son responsabilidad del propietario del Marco.

Asimismo, la segunda opinión juzga la posible asignación de los fondos, pero no garantiza la asignación realizada de los fondos de los bonos en actividades elegibles.

Ninguna información proporcionada por Sustainalytics en virtud de esta Segunda Opinión se considerará una declaración, representación, garantía o argumento a favor o en contra de la veracidad, confiabilidad o integridad de cualquier dato o declaración y circunstancias relacionadas que Metro haya puesto a disposición de Sustainalytics para la elaboración de esta Segunda Opinión.

## Opinión de Sustainalytics

### Sección 1: Opinión de Sustainalytics sobre el Marco de Financiamiento Verde de Metro

Sustainalytics opina que el Marco de Financiamiento Verde de Metro es creíble, tiene un impacto positivo y concuerda con los cuatro componentes básicos de los GBP y los GLP. Sustainalytics destaca los siguientes elementos del Marco:

- Uso de los fondos:
  - Las categorías elegibles (Transporte limpio, Energía renovable, Eficiencia energética, Gestión sostenible del agua y de las aguas residuales, Productos, procesos y tecnologías de producción adaptados a la economía circular y Adaptación al cambio climático) están alineadas con las reconocidas por los GBP y los GLP. Sustainalytics considera que se espera que los proyectos elegibles tengan un impacto positivo en la descarbonización del transporte público de Santiago.
  - Metro ha establecido un período retrospectivo de 24 meses para las actividades de refinanciamiento, lo cual Sustainalytics considera que concuerda con la práctica del mercado.
  - Bajo la categoría Transporte limpio, Metro pretende financiar o refinanciar los siguientes gastos:
    - Compra de material rodante totalmente eléctrico o híbrido. El umbral de emisiones para los trenes híbridos de pasajeros adquiridos será inferior a 50 gCO<sub>2</sub>e/pkm.
    - La Empresa también tiene intención de financiar gastos operativos y de capital que respalden los activos elegibles de transporte ferroviario con bajas emisiones de carbono. Ejemplos de tales gastos incluyen mantenimiento, renovación, renovación, reemplazo y expansión de equipos de líneas de metro, incluidos motores de vagones, plataformas elevadoras para catenaria, máquinas de reperfilado, líneas de vías y estaciones. Metro ha confirmado que cualquier vehículo de pasajeros adquirido cumplirá con los criterios de transporte con bajas emisiones de carbono y un umbral de emisiones inferior a 75 gCO<sub>2</sub>/km.
    - Además, Metro también tiene intención de financiar infraestructura para mejorar la conectividad de sus estaciones con otros modos de transporte público, incluida la mejora de las instalaciones para el transporte de última milla con cero emisiones de carbono. Ejemplos de gastos en esta categoría incluyen pasos peatonales, estacionamientos para bicicletas y otras infraestructuras de apoyo para modos de transporte activos. Metro ha confirmado la exclusión de inversiones en estacionamientos de vehículos privados.

- Sustainalytics considera que los gastos de esta categoría se ajustan a las prácticas del mercado.
- En la categoría Energía Renovable, Metro tiene intención de financiar o refinanciar la instalación de energía solar fotovoltaica *in situ*. Además, la Empresa también tiene la intención de celebrar acuerdos de compra de energía (PPA) de energía renovable o PPA virtuales (vPPA) a largo plazo (al menos siete años). Esto está en consonancia con las prácticas del mercado.
- Bajo la categoría Eficiencia energética, Metro tiene la intención de financiar o refinanciar gastos relacionados con la mejora de la eficiencia energética de los edificios, estaciones de tren e infraestructura relacionada de Metro. Ejemplos de gastos incluyen actualizaciones de equipos de sistema de calefacción, ventilación y aire acondicionado (HVAC) e instalación de iluminación LED. Metro ha confirmado que excluirá la financiación de equipos que funcionen principalmente con combustibles fósiles. La Empresa espera que la modernización y renovación de infraestructura con equipos y tecnología de mayor eficiencia energética que permitan el ahorro de energía dará lugar a una mejora del 20 % en la eficiencia energética por proyecto o activo financiado. Los gastos se ajustan a la práctica del mercado y Sustainalytics toma nota positiva de la intención de Metro de medir y rastrear los ahorros de energía resultantes de los proyectos de modernización y renovación.
- Bajo la categoría Gestión sostenible del agua y de las aguas residuales, la Empresa tiene intención de financiar o refinanciar infraestructura, sistemas y tecnologías para reducir el consumo y desperdicio de agua, por ejemplo, mediante la instalación de medidores inteligentes de agua para medir la presión y detectar fugas, y programas de optimización y eficiencia del consumo de agua en sus estaciones y edificios. Algunos ejemplos de tecnologías de optimización del agua incluyen equipos de lavado de trenes que recirculan agua, jardines con bajo consumo de agua y medidores de flujo de agua. Metro ha confirmado que los sistemas financiados bajo esta categoría no dependerán de combustibles fósiles y no proporcionarán agua a las operaciones de combustibles fósiles. Esto está en consonancia con las prácticas del mercado.
- Bajo Productos, procesos y tecnologías de producción adaptados a la economía circular, la Empresa tiene intención de financiar o refinanciar iniciativas para minimizar la cantidad de residuos industriales, peligrosos y no peligrosos que generen sus operaciones. Dichas iniciativas incluyen programas de reciclaje y recuperación de residuos sólidos de sus operaciones, así como reciclaje y recuperación de materiales de su obsoleta infraestructura de material rodante. Algunos ejemplos de desechos industriales y peligrosos incluyen llantas, metales, acero, vidrio, aceite usado, solventes usados, telas contaminadas con grasa o aceites, componentes electrónicos y baterías. Metro ha comunicado a Sustainalytics que cuenta con procesos internos para el tratamiento de residuos electrónicos y que garantiza que los procedimientos recomendados o requeridos por las autoridades sanitarias pertinentes sean seguidos internamente y por los contratistas externos involucrados en las actividades de reciclaje. Esto está en consonancia con las prácticas del mercado.
- Bajo la categoría Adaptación al cambio climático, Metro tiene intención de financiar o refinanciar medidas para mejorar la resiliencia de sus activos e infraestructura ante peligros naturales como inundaciones, eventos de calor extremo e incendios forestales. La Empresa ha comunicado a Sustainalytics que tiene intención de financiar proyectos respaldados por una evaluación de vulnerabilidad al cambio climático y un plan de adaptación para identificar y gestionar responsablemente los riesgos identificados. Esto está en consonancia con las prácticas del mercado.
- Evaluación y selección de proyectos:
  - El Comité de Sostenibilidad de Metro, que incluye cuatro miembros de su Directorio, encabezados por el Gerente General y Gerente de Comunicaciones y Sostenibilidad, será responsable de identificar, evaluar y seleccionar proyectos elegibles de acuerdo con los criterios de elegibilidad del Marco. En este proceso, el Comité también contará con el apoyo de los equipos de Finanzas, Asuntos Legales y Sostenibilidad de Metro. El Comité también será responsable de dar la aprobación final a los proyectos elegibles seleccionados.
  - Metro ha adoptado políticas y procesos internos para abordar los riesgos socioambientales comúnmente asociados a los proyectos financiados. Para obtener más información, consulte la Sección 2.
  - Basado en la asignación de responsabilidades y la presencia de un sistema de gestión de riesgos, Sustainalytics considera que este proceso está en consonancia con las prácticas del mercado.

- Gestión de los fondos:
  - El Área de Finanzas y Control Presupuesto de Metro será responsable del seguimiento y administración de los fondos a través de un registro interno.
  - Metro tiene intención de asignar los fondos en el plazo los 36 meses posteriores a la emisión. A la espera de la asignación total, los fondos no asignados se invertirán en efectivo o equivalentes de efectivo, se utilizarán para pagar préstamos existentes o se mantendrán de acuerdo con la política general de liquidez de Metro. Metro ha confirmado que excluirá las asignaciones temporales para actividades intensivas en carbono.
  - Metro ha comunicado a Sustainalytics que los Instrumentos de Financiamiento Verde emitidos en virtud del Marco pueden incluir líneas de préstamo por tramos. Metro tiene intención de etiquetar solo aquellos tramos de las instalaciones cuyos fondos se asignarán de acuerdo con los criterios de elegibilidad descritos en el Marco.
  - Con base en el uso de un sistema de seguimiento interno y la divulgación del uso temporal de los fondos, Sustainalytics considera que este proceso está alineado con las prácticas del mercado.
- Presentación de informes:
  - Metro se compromete a proporcionar información detallada sobre la asignación de fondos en un informe anual, que se publicará anualmente en su sitio web hasta que se haya finalizado por completo dicha asignación. Sustainalytics señala que si Metro obtiene líneas de crédito renovables en virtud del Marco, informará sobre la asignación hasta el vencimiento del préstamo.
  - Los informes de asignación incluirán información tal como: i) fondos netos totales asignados a uno o más proyectos elegibles, ya sea individualmente o por categoría, y una breve descripción de ciertos proyectos representativos dentro de cada categoría; ii) monto de los fondos netos asignados para refinanciar proyectos elegibles existentes, si corresponde; iii) monto pendiente de los fondos netos aún por asignar a proyectos elegibles al final del período de informe; y iv) descripción de los impactos ambientales cualitativos de los proyectos financiados.
  - Además, Metro se compromete a informar sobre los impactos socioambientales estimados del uso de los fondos utilizando métricas de impacto relevantes. Esto incluye: reducción anual estimada de emisiones de tCO<sub>2</sub>e en operaciones; porcentaje de uso de energía eléctrica procedente de fuentes renovables; mejoras en la eficiencia energética; cantidad de agua potable consumida; y cantidad de residuos recuperados, desviados o reciclados en toneladas.
  - Sustainalytics considera que la asignación y los informes de impacto de Metro están en consonancia con las prácticas del mercado.

### **Alineación con los Principios de los Bonos Verdes 2021 y los Principios de los Préstamos Verdes 2023**

Sustainalytics ha determinado que el Marco de Financiamiento Verde de Metro concuerda con los cuatro componentes básicos de los GBP y los GLP.

## **Sección 2: Estrategia de Sostenibilidad de Metro**

### **Contribución para la estrategia de sostenibilidad de Metro**

Sustainalytics opina que Metro demuestra un compromiso con la sostenibilidad al integrar consideraciones de ESG en sus negocios y operaciones. En 2022, la Empresa actualizó su Política de Sostenibilidad, la cual se enfoca en: i) contribución para una ciudad más limpia; ii) desarrollo de las personas y los barrios; iii) gestión responsable de sus recursos y promoción de una conducta ética; iv) fomento de un ambiente de trabajo que promueva la seguridad y el bienestar; v) provisión de una experiencia de viaje y servicio de buena calidad a los usuarios; y vi) incorporación de procesos de mejora continua.<sup>9</sup>

Como parte del Plan Estratégico 2032 de la Empresa, Metro implementará 31 compromisos para 2027 a través de una variedad de iniciativas como reducir su huella de carbono, promover la economía circular, reducir el uso de agua, garantizar el abastecimiento responsable y mantener estándares éticos.<sup>10</sup> Los objetivos de la Empresa relacionados con estos compromisos incluyen: i) lograr la neutralidad de carbono en sus operaciones para 2025; ii) recuperar el 87 % de los residuos sólidos generados en sus operaciones al 2027; y iii) lograr un ahorro del 20 % en el consumo de agua para 2027.<sup>11</sup> Metro también se ha

<sup>9</sup> Metro, *Política de Sostenibilidad (2022)*, en: [https://www.metro.cl/documentos/politica\\_sostenibilidad\\_2022.pdf](https://www.metro.cl/documentos/politica_sostenibilidad_2022.pdf)

<sup>10</sup> Metro, *Memoria Integrada 2022*, en: [https://www.metro.cl/documentos/Memoria\\_Integrada\\_Metro\\_2022.pdf](https://www.metro.cl/documentos/Memoria_Integrada_Metro_2022.pdf)

<sup>11</sup> *Ibidem*.

comprometido a contribuir a la recuperación de la biodiversidad y la naturaleza, y alcanzar cero emisiones netas para 2050.<sup>12</sup> En 2022, como hito en el logro de la neutralidad de carbono, el 95 % del consumo energético de Metro provino de fuentes renovables certificadas.<sup>13</sup> En relación con la recuperación de residuos sólidos, al 2022, el 46 % de los residuos de la Empresa fueron recuperados mediante procesos de reutilización, recuperación y reciclaje.<sup>14</sup> Sustainalytics señala que la estrategia de sostenibilidad de la Empresa también se aplica a sus subsidiarias.

Sustainalytics opina que el Marco de Financiamiento Verde de Metro concuerda con la estrategia e iniciativas de sostenibilidad globales de la Empresa y promoverá la acción de la Empresa en sus prioridades ambientales clave.

### Enfoque para gestionar los riesgos socioambientales asociados a los proyectos

Sustainalytics reconoce que los fondos de los instrumentos de financiamiento verde emitidos en virtud del Marco se dirigirán a proyectos elegibles que se espera que tengan un impacto socioambiental positivo. Sin embargo, Sustainalytics está al tanto de que tales proyectos elegibles también podrían conducir a resultados socioambientales negativos. Algunos riesgos socioambientales clave asociados a los proyectos elegibles pueden incluir problemas relacionados con emisiones, efluentes y generación de desechos durante la construcción, uso de la tierra y problemas de biodiversidad asociados al desarrollo de infraestructura a gran escala, salud y seguridad ocupacional de los trabajadores, y relaciones comunitarias y participación de las partes interesadas.

Sustainalytics señala que las políticas de mitigación y gestión de riesgos socioambientales de Metro también se aplican a sus empresas asociadas. Sustainalytics opina que Metro puede gestionar o mitigar los riesgos potenciales mediante la implementación de lo siguiente:

- Metro ha comunicado a Sustainalytics que cumple con las leyes y regulaciones locales pertinentes como la Ley 19.300<sup>15</sup>, lo cual requiere la aprobación de la autoridad ambiental previa a la construcción, con base en estudios de impacto ambiental que consideran, por ejemplo, los impactos a la biodiversidad causados por la contaminación. Metro también emplea un Sistema de Gestión Ambiental certificado bajo ISO 14001:2015, cuyo objetivo es proporcionar a las organizaciones un marco de gestión ambiental a largo plazo que integre las necesidades socioeconómicas.<sup>16,17</sup> Además, la Política Ambiental de la Empresa describe compromisos para evaluar y abordar el impacto de sus acciones en el medio ambiente y requiere que sus contratistas adopten prácticas que cumplan con sus compromisos ambientales.<sup>18</sup>
- Metro aborda los riesgos relacionados con la seguridad y salud ocupacional a través de una Política de Seguridad y Salud en el Trabajo interna que tiene como objetivo identificar riesgos, tomar acciones preventivas y garantizar el cumplimiento de las leyes y regulaciones chilenas relevantes relacionadas con la seguridad y salud ocupacional.<sup>19</sup> Esas leyes y reglamentos incluyen la ley sobre accidentes de trabajo y enfermedades profesionales,<sup>20</sup> calificación y evaluación de accidentes y enfermedades laborales,<sup>21</sup> condiciones sanitarias y ambientales básicas en los lugares de trabajo,<sup>22</sup> y seguridad de los trabajadores en situaciones de riesgo y emergencia.<sup>23</sup> Metro debe seguir el Código del Trabajo de Chile,<sup>24</sup> que establece los derechos laborales y requisitos en materia de salud y seguridad en el país. El sistema de Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional de Metro sigue el modelo de los estándares OHSAS 18001.<sup>25</sup> Además, el Código de Conducta y la Política de Personas de Metro establecen compromisos para brindar seguridad en el trabajo y un ambiente de trabajo saludable.<sup>26,27</sup> Finalmente, el Código de Conducta para Terceros de Metro (proveedores, contratistas, subcontratistas y socios comerciales) exige que estos terceros respeten los derechos humanos de los trabajadores, el cumplimiento estricto de las normas laborales, los beneficios de seguridad social para los trabajadores y la protección de la salud y la seguridad en el trabajo.<sup>28</sup>

<sup>12</sup> *Ibidem*.

<sup>13</sup> *Ibidem*.

<sup>14</sup> *Ibidem*.

<sup>15</sup> Biblioteca del Congreso de Nacional de Chile, Law 19.300 (Ley 19.300), (1994) en: <https://www.bcn.cl/leychile/navegar?idNorma=30667>

<sup>16</sup> Metro, *Memoria Integrada 2022*, en: [https://www.metro.cl/documentos/Memoria\\_Integrada\\_Metro\\_2022.pdf](https://www.metro.cl/documentos/Memoria_Integrada_Metro_2022.pdf)

<sup>17</sup> ISO, 14001:2015, (2021), en: <https://www.iso.org/standard/60857.html>

<sup>18</sup> Metro compartió su Política Ambiental de manera confidencial con Sustainalytics.

<sup>19</sup> Metro, *Memoria Integrada 2022*, en: [https://www.metro.cl/documentos/Memoria\\_Integrada\\_Metro\\_2022.pdf](https://www.metro.cl/documentos/Memoria_Integrada_Metro_2022.pdf)

<sup>20</sup> Biblioteca del Congreso de Nacional de Chile, Law 16.744 (Ley 16.744), (1968), en: <https://www.bcn.cl/leychile/navegar?idNorma=28650>

<sup>21</sup> *Ibidem*.

<sup>22</sup> Ministerio de Salud, *Decree No. 594* (Decreto N.º 594), (1999), en: <https://www.bcn.cl/leychile/navegar?idNorma=167766>

<sup>23</sup> Biblioteca del Congreso de Nacional de Chile, Law 21.012 (Ley 21.012), (2017), en: <https://www.bcn.cl/leychile/navegar?idNorma=1103798>

<sup>24</sup> Ministerio del Trabajo y Previsión Social, Labour Code (Código del Trabajo), en:

<https://www.bcn.cl/leychile/navegar?idNorma=207436&idParte=0>

<sup>25</sup> Metro, *Memoria Integrada 2022*, en: [https://www.metro.cl/documentos/Memoria\\_Integrada\\_Metro\\_2022.pdf](https://www.metro.cl/documentos/Memoria_Integrada_Metro_2022.pdf)

<sup>26</sup> Metro, *Código de Conducta*, (2021), en: [https://www.metro.cl/documentos/codigo\\_de\\_conducta\\_2021.pdf](https://www.metro.cl/documentos/codigo_de_conducta_2021.pdf)

<sup>27</sup> Metro, *Política de Personas*, (2023), en: [https://www.metro.cl/documentos/politica\\_de\\_personas\\_ago\\_2023.pdf](https://www.metro.cl/documentos/politica_de_personas_ago_2023.pdf)

<sup>28</sup> Metro, *Código de Conducta*, (2021), en: [https://www.metro.cl/documentos/codigo\\_de\\_conducta\\_2021.pdf](https://www.metro.cl/documentos/codigo_de_conducta_2021.pdf)

- Para mitigar los riesgos asociados a las relaciones con la comunidad y las partes interesadas, la Política de Sostenibilidad de Metro describe un compromiso de generar valor compartido y contribuir al desarrollo de las personas que viven en las áreas que rodean las operaciones de Metro.<sup>29</sup> Además, Metro fomenta las relaciones comunitarias y gestiona el impacto de sus operaciones en las comunidades locales a través de encuestas de satisfacción, compromisos y reuniones de participación para recopilar comentarios de la comunidad afectada y las partes interesadas.<sup>30</sup>

Sobre la base de estas políticas, estándares y evaluaciones, Sustainalytics considera que Metro ha implementado medidas suficientes y está bien posicionada para administrar y mitigar los riesgos socioambientales comúnmente asociados a las categorías elegibles.

### Sección 3: Impacto del Uso de los Fondos

Las seis categorías de uso de los fondos se alinean con las reconocidas por los GBP y los GLP. A continuación se menciona cómo en Sustainalytics se han centrado en el lugar en donde el impacto es específicamente pertinente en el contexto local.

#### Importancia de las inversiones en transporte limpio en Chile

El sector transporte es el segundo mayor emisor de CO<sub>2</sub> en Chile, responsable de un tercio de las emisiones totales de CO<sub>2</sub> del país.<sup>31</sup> Sobre una base per cápita, las emisiones de CO<sub>2</sub> del transporte en Chile también están muy por encima de los promedios a nivel regional y mundial con 1.37 toneladas.<sup>32</sup>

La actualización de 2020 de Chile a su Contribución Determinada a Nivel Nacional establece un objetivo para que el país reduzca las emisiones absolutas de CO<sub>2</sub> a 95 MtCO<sub>2</sub>e para 2030 y alcance la neutralidad de carbono para 2050, en comparación con los niveles de 2016.<sup>33</sup> En apoyo de su compromiso con la neutralidad de carbono, el gobierno chileno ha tomado varias iniciativas para reducir las emisiones, incluidas iniciativas específicas dirigidas al sector del transporte. En 2021, el gobierno de Chile lanzó una Estrategia Nacional de Movilidad Sostenible (ENMS) que establece una hoja de ruta para la movilidad sostenible en el país.<sup>34</sup> El gobierno también ha fijado objetivos de mediano y largo plazo para la electrificación del transporte público y privado en Chile a través de la Estrategia Nacional de Electromovilidad, introducida en 2021.<sup>35</sup> La estrategia exige que el 100 % de las ventas de vehículos medianos ligeros y vehículos de transporte público (autobuses, taxis y taxis compartidos) sean vehículos de cero emisiones en 2035, y que el 100 % de las ventas de transporte de mercancías y autobuses interurbanos sean vehículos de cero emisiones para 2045.<sup>36</sup> Otras iniciativas adoptadas por el gobierno chileno en apoyo del transporte sostenible incluyen un proyecto de ley de electromovilidad que promueve inversiones en almacenamiento de energía para vehículos eléctricos y proporciona incentivos financieros para los vehículos eléctricos en forma de exención del impuesto de circulación durante dos años.<sup>37</sup> La Ley de Eficiencia Energética de 2021 de Chile también establece metas climáticas para ayudar al país a lograr la neutralidad de carbono, incluido el establecimiento de estándares obligatorios de eficiencia energética o economía de combustible para vehículos nuevos ligeros, medianos y pesados, y la regulación de la interoperabilidad del sistema de carga de vehículos eléctricos para facilitar la conexión de los vehículos eléctricos a la red de recarga.<sup>38</sup>

Con base en lo anterior, Sustainalytics reconoce la importancia de financiar el transporte de pasajeros bajo en carbono en Chile y su impacto en la reducción de las emisiones de carbono del sector transporte del país. Sustainalytics opina que se espera que el financiamiento de Metro de proyectos de transporte bajos en carbono contribuya positivamente a los compromisos nacionales de Chile y su transición hacia una economía descarbonizada.

<sup>29</sup> Metro, *Política de Sostenibilidad* (2022), en: [https://www.metro.cl/documentos/politica\\_sostenibilidad\\_2022.pdf](https://www.metro.cl/documentos/politica_sostenibilidad_2022.pdf)

<sup>30</sup> Metro, *Memoria Integrada 2022*, en: [https://www.metro.cl/documentos/Memoria\\_Integrada\\_Metro\\_2022.pdf](https://www.metro.cl/documentos/Memoria_Integrada_Metro_2022.pdf)

<sup>31</sup> SLOCAT Partnership, *Transport, Climate and Sustainability Global Status Report, 3<sup>rd</sup> edition* (Informe sobre la Situación Mundial del Transporte, el Clima y la Sostenibilidad, tercera edición), (2023), en: <https://tcc-gsr.com/wp-content/uploads/2023/08/Chile.pdf>

<sup>32</sup> *Ibidem*.

<sup>33</sup> CMNUCC, *Chile's Nationally Determined Contribution – Update 2020* (Contribución Determinada a Nivel Nacional de Chile: Actualización 2020), en: [https://www4.unfccc.int/sites/ndcstaging/PublishedDocuments/Chile%20First/Chile%27s\\_NDC\\_2020\\_english.pdf](https://www4.unfccc.int/sites/ndcstaging/PublishedDocuments/Chile%20First/Chile%27s_NDC_2020_english.pdf)

<sup>34</sup> EuroClima, *Chile launches its National Strategy for Sustainable Mobility* (Chile Lanza su Estrategia Nacional de Movilidad Sostenible), (2021), en: <https://www.euroclima.org/en/recent-events-urban/news-urban/1506-chile-launches-its-national-strategy-for-sustainable-mobility>

<sup>35</sup> Gobierno de Chile, *National Electromobility Strategy Launch: Government announces that only electric vehicles will be sold in Chile by 2035* (Lanzamiento de la Estrategia Nacional de Electromovilidad: El Gobierno anuncia que en 2035 solo se venderán vehículos eléctricos en Chile), (2021), en: <https://www.gob.cl/en/news/national-electromobility-strategy-launch-government-announces-only-electric-vehicles-will-be-sold-chile-2035/>

<sup>36</sup> *Ibidem*.

<sup>37</sup> E. Russel, 2022, *Chile Passes Energy Storage, Electromobility Bill* (Chile Aprueba un Proyecto de Ley sobre Almacenamiento de Energía y Electromovilidad), Argus Media, en: <https://www.argusmedia.com/es/news/2382343-chile-passes-energy-storage-electromobility-bill>

<sup>38</sup> S. Pettigrew, 2022, *Fuel economy standards and zero-emission vehicle targets in Chile* (Normas de ahorro de combustible y objetivos de vehículos de emisiones cero en Chile), International Council on Clean Transportation, en: <https://theicct.org/wp-content/uploads/2022/08/lat-am-lvs-hvs-chile-EN-aug22.pdf>

### Alineación con los ODS y contribución a ellos

La Asamblea General de las Naciones Unidas adoptó los Objetivos de Desarrollo Sostenible en septiembre de 2015 y estos forman parte de un plan para alcanzar el desarrollo sostenible para 2030. Se espera que los instrumentos emitidos conforme al Marco de Financiamiento Verde promuevan los siguientes ODS y metas:

Categoría de Uso de los Fondos	ODS	Objetivo de los ODS
Transporte limpio	11. Ciudades y comunidades sostenibles	11.2 Para 2030, proporcionar acceso a sistemas de transporte seguros, asequibles, accesibles y sostenibles para todos y mejorar la seguridad vial, en particular mediante la ampliación del transporte público, prestando especial atención a las necesidades de las personas en situación vulnerable, las mujeres, los niños, las personas con discapacidad y las personas mayores.
Energía renovable	7. Energía asequible y no contaminante	7.2 Para 2030, aumentar sustancialmente la participación de las energías renovables en la combinación energética mundial.
Eficiencia energética	7. Energía asequible y no contaminante	7.3 Para 2030, duplicar la tasa mundial de mejora de la eficiencia energética.
	9. Industria, innovación e infraestructura	9.4 Para 2030, modernizar la infraestructura y reconvertir las industrias para que sean sostenibles, con un aumento de la eficiencia del uso de los recursos y una mayor adopción de tecnologías y procesos industriales limpios y ambientalmente racionales, de forma que todos los países tomen medidas de acuerdo con sus capacidades respectivas.
Gestión sostenible del agua y de las aguas residuales	6. Agua potable y saneamiento	6.4 Para 2030, aumentar de manera sustancial la eficiencia del uso del agua en todos los sectores y garantizar extracción y suministro sostenibles de agua dulce para abordar la escasez de agua y reducir en forma considerable la cantidad de personas que sufren escasez de agua.
Productos, procesos y tecnologías de producción adaptados a la economía circular	12. Producción y consumo responsables	12.5 Para 2030, reducir considerablemente la generación de desechos mediante actividades de prevención, reducción, reciclado y reutilización.
Adaptación al cambio climático	13. Acción climática	13.1 Fortalecer la resiliencia y la capacidad de adaptación a los peligros relacionados con el clima y los desastres naturales en todos los países.

### Conclusión

Metro ha desarrollado el Marco de Financiamiento Verde de Metro bajo el cual puede emitir bonos verdes y obtener préstamos verdes, incluidos bonos senior no garantizados, préstamos y efectos de comercio, y utilizar los fondos para financiar o refinanciar proyectos que pretenden contribuir a la descarbonización del sector de transporte público de Santiago. Sustainalytics considera que se prevé que los proyectos elegibles generen impactos ambientales positivos.

El Marco de Financiamiento Verde de Metro describe procesos para el seguimiento, la asignación y la administración de los fondos, y establece compromisos para que Metro informe sobre la asignación y el impacto. Sustainalytics considera que el Marco de Financiamiento Verde de Metro concuerda con la estrategia general de sostenibilidad de Metro y que el uso de los fondos contribuirá a promover los Objetivos de Desarrollo Sostenible 6, 7, 9, 11, 12 y 13. Asimismo, Sustainalytics considera que Metro ha

---

adoptado medidas suficientes para identificar, gestionar y mitigar los riesgos socioambientales comúnmente asociados a los proyectos elegibles.

Con base en lo anterior, Sustainalytics confía en que Metro está bien posicionado para emitir bonos verdes u obtener préstamos verdes, y que el Marco de Financiamiento Verde de Metro es robusto, transparente y se ajusta a los cuatro componentes básicos de los Principios de los Bonos Verdes 2021 y los Principios de los Préstamos Verdes 2023.

## Exención de Responsabilidad

**Copyright ©2024 Sustainalytics. Todos los derechos reservados.**

La información, las metodologías y las opiniones contenidas o reflejadas en el presente documento son propiedad de Sustainalytics o de sus proveedores externos (Datos de Terceros), y pueden ponerse a disposición de terceros solo en la forma y el formato divulgados por Sustainalytics, o siempre que se garantice que se citarán y se reconocerán como corresponde. Se proporcionan solo con fines informativos y (1) no constituyen una aprobación de ningún producto o proyecto; (2) no constituyen asesoramiento de inversión, asesoramiento financiero ni un prospecto; (3) no pueden interpretarse como oferta o indicación para comprar o vender títulos valores, seleccionar un proyecto o realizar cualquier tipo de transacción comercial; (4) no representan una evaluación del desempeño económico del emisor, sus obligaciones financieras ni su solvencia crediticia; y (5) no se han incorporado ni se pueden incorporar a ninguna divulgación de oferta.

Se basan en información suministrada por el emisor y, por lo tanto, no están garantizados en cuanto a su comerciabilidad, integridad, exactitud, actualización o idoneidad para un propósito particular. La información y los datos se proporcionan "tal como están" y reflejan la opinión de Sustainalytics en la fecha de su elaboración y publicación. Sustainalytics no acepta ninguna responsabilidad por daños o perjuicios derivados del uso de la información, los datos o las opiniones contenidos en el presente documento, de ninguna manera, excepto cuando en la ley se exija de forma explícita. Toda referencia a nombres de terceros o Datos de Terceros se hace con el fin de reconocer su propiedad de forma adecuada y no constituye patrocinio o respaldo de dicho propietario. En nuestro sitio web podrá encontrar una lista de nuestros proveedores de datos y sus respectivos términos de uso. Para obtener más información, visite <http://www.sustainalytics.com/legal-disclaimers>.

El emisor es totalmente responsable de certificar y garantizar el cumplimiento de sus compromisos para su implementación y monitoreo.

En caso de discrepancias entre las versiones en idioma inglés y las traducidas, prevalecerá la versión en inglés.

## Acerca de Sustainalytics, una Empresa de Morningstar

Sustainalytics, de Morningstar, es una empresa líder en investigación, calificación y datos de ESG, que respalda a inversionistas de todo el mundo en el desarrollo y la implementación de estrategias de inversión responsables. Durante más de 30 años, la empresa ha estado a la vanguardia del desarrollo de soluciones innovadoras de alta calidad para satisfacer las necesidades cambiantes de inversionistas de todo el mundo. En la actualidad, Sustainalytics trabaja con cientos de los principales administradores mundiales de activos y fondos de pensión que incorporan información y evaluaciones de ESG y gobernanza corporativa en sus procesos de inversión. Sustainalytics también trabaja con cientos de empresas y sus intermediarios financieros para ayudarlos a considerar la sostenibilidad en políticas, maneras de proceder y proyectos de capital. Con 17 oficinas en todo el mundo, Sustainalytics tiene más de 1500 miembros de personal, incluidos más de 500 analistas con experiencia multidisciplinaria variada en más de 40 grupos industriales.

Para obtener más información, visite [www.sustainalytics.com](http://www.sustainalytics.com).

O comuníquese con nosotros: [contact@sustainalytics.com](mailto:contact@sustainalytics.com).

