

Green Evaluation (Evaluación Verde)

Fideicomiso del Aeropuerto de la Ciudad de México

Resumen de la Transacción

Fideicomiso 80460 (el Fideicomiso del Aeropuerto de la Ciudad de México) es un fideicomiso de financiamiento que tiene el beneficio de recibir todos los cargos cobrados a los pasajeros (Tarifa de Uso de Aeropuertos; TUA) generados por el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM) existente y los ingresos futuros por la TUA del nuevo aeropuerto de la Ciudad (NAICM), actualmente en construcción. Este fideicomiso emitió en septiembre de 2016, la primera serie de bonos senior garantizados por un monto total de US\$2,000 millones. Esperamos que el monto de los bonos se incremente gradualmente hasta alcanzar un total de US\$6,000 millones durante los siguientes dos a tres años. Prevemos que el fideicomiso emita al menos tres series hasta 2020, con vencimientos de entre cinco y 20 años o más. Este análisis toma en consideración el monto total del financiamiento captado por el fideicomiso dentro de la fase de construcción. Todos los recursos financiarán parcialmente la construcción del NAICM y se catalogarán como verdes (*green*). Los fondos restantes para el financiamiento del NAICM (estimados en unos US\$7,000 millones) provendrán del gobierno mexicano, dueño de la concesión del aeropuerto.

Resumen de la Green Evaluation

Transparencia

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

88

Gobierno corporativo

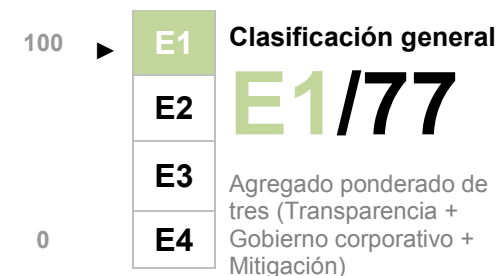
- Administración de los recursos
- Estructura de la evaluación del impacto

75

Mitigación

Sector	→ Clasificación del beneficio neto	→ Superposición de jerarquía	
Energía verde	Generación de energía solar fotovoltaica		78
Edificios ecológicos	Nueva construcción - comercial		
Eficiencia energética	Productos <i>Energy Star</i> - electrónicos; Productos <i>Energy Star</i> – calefacción y enfriamiento		
Agua	Tratamiento de aguas residuales		

Entidad:	Fideicomiso del Aeropuerto de la Ciudad de México
Subsectores de LA ICB:	N.A.
Ubicación (OC):	México
Valor de financiamiento:	US\$6,000 millones
Monto evaluado:	98%
Fecha de evaluación:	21 de julio de 2017
Contacto	Candela Macchi +54-11-4891-2110 candela.macchi@spglobal.com



Descripción del proyecto

El nuevo aeropuerto se construirá en fases de acuerdo con la demanda de pasajeros esperada y fue diseñado para convertirse en uno de los aeropuertos principales de América Latina. Inicialmente, se espera que las nuevas instalaciones estén conformadas por una terminal con una capacidad total de 57 millones de pasajeros al año, tres pistas de aterrizaje, y un centro de transporte terrestre. El AICM cerrará operaciones de manera simultánea al inicio de operaciones del NAICM, ya que las instalaciones no pueden coexistir debido a conflictos con el espacio aéreo.

El objetivo final de sustentabilidad ambiental es convertirse en la primer terminal aérea en el mundo en obtener la certificación LEED *platinum* y ser uno de los pocos en la industria con una huella de carbono neutra. Para lograr ese objetivo, el NAICM ha adoptado diversas prácticas internacionales relacionadas con la operación ecológica. Estas incluyen el fomento de fuentes de energía renovable, lograr una reducción sustancial del uso de energía, tratar y reusar el agua *in situ*, y proteger el medio ambiente. La nueva construcción está conformada por varias tecnologías que se ubican en la parte superior de nuestra jerarquía de carbono, lo que contribuye a una clasificación de mitigación por arriba del promedio. Una vez construido, el objetivo del aeropuerto será operar con energía 100% renovable y lograr reducciones de 30% en el consumo de agua y de 40% en el de energía en comparación con el aeropuerto existente, principalmente a través del uso de sistemas específicos de calefacción y enfriamiento, iluminación, electrónicos así como del agua por medio del tratamiento *in situ* de agua potable. También esperamos que el aeropuerto obtenga las certificaciones LEED (certificaciones LEEDv4 *platinum* para la terminal de pasajeros y certificación LEEDv4 *gold* para el centro de transporte terrestre, la torre de control aéreo y el centro de control del área).

Evaluamos 98% de los recursos, debido a que 2% está relacionado con el gasto en el manejo de residuos, que actualmente no está dentro del alcance de nuestro enfoque analítico pero, con base en la definición del fideicomiso, se utilizará en proyectos ecológicos.

Resumen de la puntuación

Esta transacción recibió una clasificación general de E1/77, lo que representa la clasificación más fuerte para una *Green Evaluation* en nuestra escala de E1 (el más alto) a E4 (el más bajo). Esta clasificación se determina tomando un promedio ponderado de las evaluaciones de Transparencia (88) y Gobierno Corporativo (75) como fuertes y de la clasificación de Mitigación de 78. En nuestra opinión, el impacto positivo favorable del proyecto en los ahorros en energía y emisiones, así como el sólido marco de gobierno corporativo y los mecanismos transparentes para la elaboración de reportes, la colocan en el extremo superior de nuestra escala.

Fundamentos

- Se espera que todos los recursos de las emisiones de deuda realizadas por el Fideicomiso del Aeropuerto de la Ciudad de México se asignen a proyectos de beneficio ambiental, de acuerdo con lo que definió el Grupo Aeroportuario de la Ciudad de México S.A. de C.V. (GACM, dueño del proyecto), que van desde la construcción de una nueva terminal de pasajeros con certificación LEED hasta el desarrollo de producción de energía renovable en el sitio para satisfacer su propia demanda. Estas tecnologías se clasifican alto dentro de nuestra jerarquía de carbono, lo que contribuye a una puntuación fuerte de mitigación.
- El nuevo aeropuerto se construye con una red de intensidad de carbono moderadamente baja, lo que de alguna manera limita la clasificación de beneficio neto de los proyectos evaluados.
- La estructura de financiamiento que rige el uso de efectivo, el sólido régimen de reportes trimestrales para la asignación de recursos, y la exhaustiva información pública sobre el impacto ambiental del proyecto respaldan en conjunto las puntuaciones relativamente fuertes en cuanto a transparencia y gobierno corporativo.

Principales fortalezas y debilidades

Se espera que los recursos emitidos por el fideicomiso se asignen exclusivamente a la construcción del NAICM y, de manera más precisa, a los proyectos ecológicos asociados. La construcción inició en 2015 y prevemos que concluya durante el segundo semestre de 2020, cuando las nuevas instalaciones empezarán operaciones comerciales. El NAICM se concibió como un proyecto de infraestructura sustentable desde sus inicios y busca reducir las emisiones de gases de efecto invernadero (GHG, por sus siglas en inglés) y la contaminación mediante construcciones ecológicas certificadas, energía renovable (principalmente solar fotovoltaica) y tratamiento de aguas. Por consiguiente, lo evaluamos usando la metodología para proyectos de construcciones ecológicas, eficiencia de energía y uso de agua, respectivamente.

La transacción contempla una cascada bien definida de flujo de efectivo con cuentas específicas a las que se les asignarán fondos. Sin embargo, GACM no ha contemplado el establecimiento de subcuentas específicas para aislar los recursos de los bonos verdes. En la práctica, estos fondos se fusionarán con los desembolsos que haga el gobierno y posteriormente se aplicarán para cubrir los costos de construcción que también incluyen categorías que no se consideran ecológicas o dentro del alcance de nuestra evaluación. Por ejemplo, la construcción de tres nuevas pistas de aterrizaje que se fondearán con fondos entremezclados. A fin de abordar esta situación, GACM se comprometió a preparar y difundir trimestralmente durante el periodo de construcción, un reporte que muestre la asignación de los fondos a los proyectos verdes elegibles. El reporte —conocido como el Reporte de Bonos Verdes del NAICM—contendrá no solamente la lista de categorías de proyectos verdes elegibles y los montos que se les asignó, sino también la confirmación sobre el uso de los recursos de los bonos verdes conforma al marco definido, el monto del saldo de los recursos netos no asignados y el elemento predeterminado de reporte del impacto. Además, estos reportes trimestrales serán revisados externamente anualmente por un tercero independiente que esperamos sea designado en el tercer trimestre de 2017. Todos los reportes estarán disponibles en el sitio web del NAICM hasta que se amortice totalmente el último bono. Consideramos que todos los factores antes mencionados son positivos en nuestra evaluación de transparencia y gobierno corporativo.

El financiamiento también se beneficia de criterios robustos y claros de revisión que se establecieron mediante el marco de los bonos verdes del NAICM. Bajo dicho marco, GACM describe cómo los bonos verdes del fideicomiso financiarán proyectos de beneficio ambiental. Un comité de bonos verdes que incluye ejecutivos senior de infraestructura ambiental de GACM, de los equipos de planeación y tesorería, así como el gerente del proyecto del NAICM (Parsons), considerará y evaluará todas las propuestas constituidas de acuerdo con las metas y objetivos de sustentabilidad.

Finalmente, conforme a lo que exige la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales de México (SEMARNAT) y con regulaciones internacionales específicas (incluyendo los Principios Ecuador y los Estándares de Desempeño de la CFI sobre Sustentabilidad Ambiental y Social), esperamos que el NAICM reporte varios indicadores clave de desempeño ambiental (KPIs por sus siglas en inglés) de manera trimestral, incluyendo pero sin limitarse a, consumo de electricidad, combustible y agua, ahorros de energía y toneladas de CO₂ y GHGs que se evitaron. S&P Global Ratings considera esto —y el hecho de que se dará a conocer la metodología para el cálculo de los impactos de algunos proyectos específicos— como positivo en nuestra evaluación.

Puntuaciones a nivel del proyecto

Sector	Ubicación	Proyecto	Uso de los recursos (US\$ Mil.)	Tratamiento del uso de los recursos	Puntuación de beneficio neto
Energía verde	México	Generación de energía solar fotovoltaica	\$21.85	Actual	49
Construcción ecológica	México	Nueva construcción - comercial	\$5,601.90	Actual	51
Eficiencia de energía	México	Productos Energy Star - electrónicos	\$100.00	Actual	10
Eficiencia de energía	México	Productos Energy Star – calefacción y enfriamiento	\$87.99	Actual	80
Tratamiento de aguas residuales Agua potable sin recuperación de energía	México	Tratamiento de aguas residuales	\$27.76	Actual	71
Conservación de agua en la construcción comercial	México	Desconocido	\$60.11	Actual	10
			\$5,899.61		

Green Evaluation - Proceso

88

Transparencia

75

Gob. Corporativo

78

Mitigación

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

E1/77

Puntuación general

Categoría de tecnología	Referencia del contenido de carbono	Clasificación de beneficio neto	Ajuste en la jerarquía de carbono	Puntuación de impacto ambiental	Recursos (US\$ Mil.)
	México				
Energía eólica			Energía verde		
Energía solar		49	Energía verde	87	21.85
Hidrológica menor					
Hidrológica mayor					
Administración y control de la energía			Eficiencia de energía		
No especificado					
Transporte ecológico sin combustión de combustibles fósiles			Transporte ecológico		
Construcciones ecológicas – nuevas construcciones		51	Construcciones ecológicas	78	5,601.90
No especificado					
Proyectos eficientes de energía (eficiencias industriales)		43	Eficiencia de energía	67	188.00
Transporte ecológico sin combustión de combustibles fósiles			Transporte ecológico		
Renovación de construcciones ecológicas			Construcciones ecológicas		
No especificado					
Nuclear			Energía nuclear		
Hidrológica mayor en áreas tropicales			Energía verde		
No especificado					
Carbón a gas natural			Plantas de energía de combustibles fósiles		
Producción más limpia de combustibles					
Uso más limpio de carbón					
No especificado					

Las puntuaciones pueden variar ligeramente de las reales debido a redondeo.

Categoría de tecnología	Referencia de estrés de agua	Clasificación de beneficio neto	→ Ajuste en la jerarquía de carbono	Puntuación de impacto ambiental	→ Recursos (US\$ Mil.)
	Algo  Bajo México				
Reciclamiento de agua residual para abastecer de agua potable municipal			Reforzamientos al sistema		
Reciclamiento de agua residual para agua (usos agrícolas)					
Reciclamiento de agua residual para agua (otros usos)					
Tratamiento de agua residual sin recuperación de energía		71	Reforzamientos al sistema	93	27.76
Tratamiento de agua residual con recuperación de energía					
Reducción de pérdidas de agua en la red de distribución de agua			Reforzamientos marginales al sistema		
Desalinización del agua para abastecer de agua potable municipal			Reforzamientos con significativos impactos negativos		
Métrica de conservación de agua en construcciones residenciales			Mejoras en la demanda		
Métrica de conservación de agua en construcciones comerciales		10	Mejoras en la demanda	36	60.11
Métrica de conservación de agua en construcciones industriales					
Medición hídrica inteligente en construcciones residenciales					

Sustentabilidad

Las puntuaciones pueden variar ligeramente de las reales debido a redondeo.

Nuestro enfoque de *Green Evaluation*

Agregado ponderado de tres:

Transparencia + Gob. Corp. + Mitigación o Adaptación = *Green Evaluation*

Enfoque común que usan los proveedores de segundas opiniones

Transparencia

- Reporte de uso de recursos
- Reportes exhaustivos

Gobierno Corporativo

- Administración de recursos
- Estructura de evaluación de impacto

Exclusivo de S&P Global Ratings

Mitigación

Construcciones, eficiencias industriales, energía, infraestructura, transporte y agua

Clasificación de beneficio neto

eKPI's: Carbón, Residuos, Uso del agua

Jerarquía aplicada

Impacto ecológico

Puntuación de mitigación

Adaptación

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

Clasificación de beneficio en costos

Índice de resiliencia de beneficios: Estimación de reducción en daños si ocurre un evento

Nivel de resiliencia

Puntuación de adaptación

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

eKPI – Indicador Clave de Desempeño Ecológico

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 brinda una evaluación de la clasificación relativa del beneficio ambiental estimado de un financiamiento dado. El Producto es una evaluación en un momento determinado que refleja la información disponible al momento de que se creó y publicó el Producto.

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 de riesgo crediticio. 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 tiene 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 implementó políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de cierta información no pública que recibe con relación a cada proceso analítico.

Copyright 2017 © por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

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

Green Evaluation

Mexico City Airport Trust

Transaction Overview

Fideicomiso 80460 (the Mexico City Airport Trust) is a financing trust that has the benefit of an assignment of all airport passenger charges (Tarifa de Uso de Aeropuertos; TUA) generated by Mexico City's existing Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM) airport and future TUA from the city's new airport (NAICM), which is under construction. This trust, issued in September 2016, the first series of senior secured bonds for a total amount of about US\$2 billion. We expect bond debt to gradually increase, reaching up to US\$6 billion over the next two to three years. We expect the trust to issue at least three tranches through 2020, with maturities ranging from five years to 20 years or more. This analysis addresses the entire amount of the financing to be raised by the trust within the construction phase. All proceeds will partially fund the construction of the NAICM and will be labeled as green. The remaining funds for the financing of the NAICM (estimated at about US\$7 billion) will come from the Mexican government, the airport's sponsor and concession holder.

Entity: Mexico City Airport Trust
ICB subsectors: N.A.
Location (HQ): Mexico
Financing value: US\$6 billion
Amount evaluated: 98%
Evaluation date: July 21, 2017
Contact: Candela Macchi
 +54-11-4891-2110
 candela.macchi@spglobal.com

Green Evaluation Overview

Transparency

- Use of proceeds reporting
- Reporting comprehensiveness

88

Governance

- Management of proceeds
- Impact Assessment Structure

75

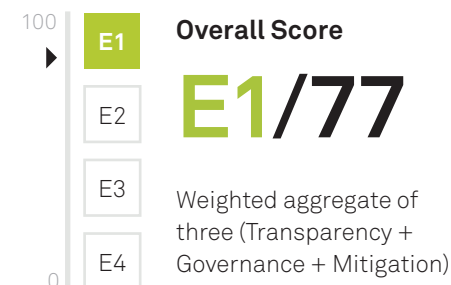
Mitigation

Sector	→ Net Benefit Ranking	→ Hierarchy overlay	
Green Energy	Solar photovoltaic power generation		
Green Buildings	New build - commercial		
Energy Efficiency	Energy Star products - electronics; Energy Star products - heating and cooling		
Water	Wastewater treatment		

78

Adaptation

NA



Project Description

The new airport will be built in phases in accordance with anticipated passenger demand and was designed to become the most important hub in Latin America. Initially, the new facilities are expected to comprise one terminal with a total capacity of 57 million passengers annually, three runways, and a ground transportation center. AICM will close operations simultaneously with the start of operations of the NAICM, as the facilities cannot coexist due to airspace conflicts.

The building project's environmental sustainability ultimate goal is to become the first airport terminal in the world to obtain an LEED platinum certification and be one of the few in the industry with a carbon-neutral footprint. Pursuing that objective, NAICM has adopted several international practices related to green operations. These include promoting renewable energy sources, achieving a substantial energy use reduction, treating and re-using water on site, and protecting the environment. The new build consists of multiple technologies that sit at the top of our carbon hierarchy, contributing to an above-average mitigation score. Once built, the airport's goal will be to operate with 100% renewable energy and achieve reductions of 30% in water and 40% in energy consumption compared to the existing airport, mainly through the use of specific heating and cooling systems, lighting, electronics as well as water through the onsite treatment of potable water. The airport is also expected to attain LEED certifications (more precisely, LEEDv4 platinum certifications for the passenger terminal and LEEDv4 gold certification for the ground transportation center, air traffic control tower and the area control center).

We have evaluated 98% of the proceeds, given that 2% is related to spending on waste management, which is not currently within the scope of our analytic approach but—based on the trust's definition—will be spent on green projects.

Scoring Summary

This transaction received an overall score of E1/77, representing the strongest Green Evaluation score on our scale of E1 (highest) to E4 (lowest). This score is determined by taking a weighted average of the strong Transparency (88) and Governance (75) assessments and a Mitigation score of 78. In our view, the project's favorable positive impact on energy and emissions savings, as well as the strong governance framework and transparent reporting mechanisms, positions it at the top end of our scale.

Rationale

- All proceeds from debt issuances made by the Mexico City Airport Trust are expected to be allocated to environmentally beneficial projects, as defined by Grupo Aeroportuario de la Ciudad de Mexico S.A. de C.V. (GACM, the project sponsor), which range from the construction of a new LEED certified passenger terminal to the development of on-site renewable energy production to satisfy its own demand. These technologies rank high in our carbon hierarchy, contributing to a strong mitigation score.
- The new airport is being built against a backdrop of a grid with a moderately low carbon intensity, which somewhat constrains the net benefit ranking of the projects evaluated.
- The financing structure governing the use of cash, the robust quarterly reporting regime for the allocation of proceeds, and the comprehensive public disclosure of the environmental impact of the project all back the relatively strong transparency and governance scores.

Key Strengths And Weaknesses

Proceeds issued by the trust are expected to be allocated exclusively to the construction of the NAICM and, more precisely, to the associated green projects. Construction began in 2015 and is expected to end during the second half of 2020, when the new facility will enter into commercial operations. NAICM was conceived as a sustainable infrastructure project from its inception and seeks to reduce greenhouse gas (GHG) emissions and pollution through certified green buildings, renewable energy (mainly photovoltaic solar), and water treatment. Therefore, we have assessed this using the methodology for green buildings, energy efficiency, and water usage projects, respectively.

The transaction contemplates a well-defined cash flow waterfall with specific accounts where funds will be allocated. However, GACM has not contemplated the creation of specific subaccounts to isolate green bond proceeds. In practice, these funds will be commingled with disbursements made by the government and will be then applied to cover construction costs that also include items not deemed as green or within the scope of our evaluation. For example, the construction of the three new runways will be funded from the commingled funds. In order to address this, GACM has committed

to prepare and disclose on a quarterly basis during the construction period a report showing the allocation of funds to eligible green projects. The report—known as the NAICM Green Bond Report—will contain not only the list of eligible green project categories and amounts allocated to these categories but also confirmation that the use of proceeds of the green bonds conforms to the defined framework, the balance amount of unallocated net proceeds and predetermined impact reporting element. Moreover, these quarterly reports will be externally reviewed on an annual basis by an independent third party that we expect will be appointed by the third quarter of 2017. All reports will be available at the NAICM’s website until the last bond is fully amortized. We view all of the above mentioned factors as positive in our assessment of transparency and governance.

The financing also benefits from robust and clear screening criteria that were established through the NAICM green bond framework. Under this framework, GACM describes how the trust’s green bonds will fund environmentally beneficial projects. A green

bond committee that includes senior managers from the GACM environmental, infrastructure, planning and treasury teams, as well as from the NAICM project manager (Parsons) will consider and evaluate all proposals constituted according to the sustainability goals and objectives.

Lastly, and as required by the Mexican Ministry of Environment and Natural Resources (Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales; Spanish acronym “SEMARNAT”) and specific international regulations (including the Equator Principles and the IFC Performance Standards on Environmental and Social Sustainability), we expect NAICM to report on several key environmental performance indicators (KPI’s) on a quarterly basis, including but not limited to, electricity, fuel and water consumption, energy savings and tons of CO2 and GHGs avoided. S&P Global Ratings views this—and the fact that the methodology for the calculation of impacts at some specific projects will be disclosed—as positive in our assessment.

Project level scores

Sector	Location	Project	Use of Proceeds (US\$ Mil.)	Use of Proceeds treatment	Net Benefit Ranking
Green Energy	Mexico	Solar photovoltaic power generation	\$21.85	Actual	49
Green Buildings	Mexico	New build - commercial	\$5,601.90	Actual	51
Energy Efficiency	Mexico	Energy Star products - electronics	\$100.00	Actual	10
Energy Efficiency	Mexico	Energy Star products - heating and cooling	\$87.99	Actual	80
Wastewater Treatment Potable Water No Energy Recovery	Mexico	Wastewater treatment	\$27.76	Actual	71
Water conservation commercial building	Mexico	Unknown	\$60.11	Actual	10
			\$5,899.61		

Green Evaluation Process

88

Transparency

75

Governance


78

Mitigation

Weighted aggregate of three
(Transparency + Governance + Mitigation)

E1/77

Overall score

Technology category	Baseline carbon intensity	Net Benefit Ranking	Carbon hierarchy adjustment	Environmental Impact Score	Proceeds (US\$ Mil.)
	High  Low Mexico				
Wind power			Green energy		
Solar power		49	Green energy	87	21.85
Small hydro					
Large hydro					
Energy management and control			Energy efficiency		
Unspecified					
Green transport without fossil fuel combustion			Green transport		
Green buildings – new build		51	Green buildings	78	5,601.90
Unspecified					
Energy efficient projects (industrial efficiencies)		43	Energy efficiency	67	188.00
Green transport with fossil fuel combustion			Green transport		
Green buildings refurbishment			Green buildings		
Unspecified					
Nuclear			Nuclear power		
Large hydro in tropical areas					
Unspecified			Green energy		
Coal to natural gas			Fossil fuel power plants		
Cleaner fuel production					
Cleaner use of coal					
Unspecified					


Increasing Decarbonization Impact

Scores may vary slightly from the actual due to rounding.

S&P Global Ratings | Green Evaluation

Green Evaluation Process, *continued*

Improving Water Sustainability ↑

Technology category	Baseline water stress	Net Benefit Ranking	Water hierarchy adjustment	Environmental Impact Score	Proceeds (US\$ Mil.)
	High  Low Mexico				
Recycling wastewater to supply municipal water			System enhancements		
Recycling wastewater for water (agricultural uses)					
Recycling wastewater for water (other uses)					
Wastewater treatment with no energy recovery		71	System enhancements	93	27.76
Wastewater treatment with energy recovery					
Reducing water losses in the water distribution network			Marginal system enhancements		
Water desalination to supply potable municipal water			Enhancements with significant negative impacts		
Water conservation measure in residential buildings			Demand-side improvements		
Water conservation measure in commercial buildings		10	Demand-side improvements	36	60.11
Water conservation measure in industrial buildings					
Smart water metering in residential buildings					

Scores may vary slightly from the actual due to rounding.

Our Green Evaluation Approach

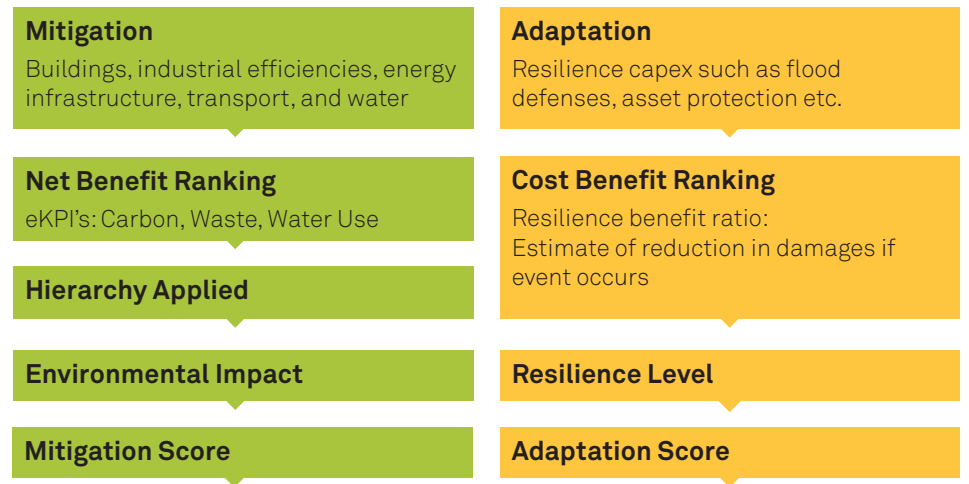
Weighted aggregate of three:



Common approach used amongst second opinion providers



Unique to S&P Global Ratings



eKPI – Environmental Key Performance Indicator

Standard & Poor's Financial Services LLC or its affiliates (collectively, S&P) receives compensation for the provision of the Green Evaluation product (Product). S&P may also receive compensation for rating the transactions covered by the Product or for rating the issuer of the transactions covered by the Product. The purchaser of the Product may be the issuer or a third party.

The Product is not a credit rating. The Product does not consider state or imply the likelihood of completion of any projects covered by a given financing, or the completion of a proposed financing. The Product provides a relative ranking evaluation of the estimated environmental benefit of a given financing. The Product is a point in time assessment reflecting the information available at the time that the Product was created and published.

S&P's credit ratings, opinions, analyses, rating acknowledgment decisions, any views reflected in the Product and the output of the Product are not investment advice, recommendations regarding credit decisions, recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions, an offer to buy or sell or the solicitation of an offer to buy or sell any security, endorsements of the suitability of any security, endorsements of the accuracy of any data or conclusions provided in the Product, or independent verification of any information relied upon in the credit rating process. The Product and any associated presentations do not take into account any user's financial objectives, financial situation, needs or means, and should not be relied upon by users for making any investment decisions. The output of the Product is not a substitute for a user's independent judgment and expertise. The output of the Product is not professional financial, tax or legal advice, and users should obtain independent, professional advice as it is determined necessary by users.

While S&P has obtained information from sources it believes to be reliable, S&P does not perform an audit and undertakes no duty of due diligence or independent verification of any information it receives.

S&P and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees or agents (collectively S&P Parties) do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Product. S&P Parties are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, for reliance of use of information in the Product, or for the security or maintenance of any information transmitted via the Internet, or for the accuracy of the information in the Product. The Product is provided on an "AS IS" basis. S&P PARTIES MAKE NO REPRESENTATION OR WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, INCLUDED BUT NOT LIMITED TO, THE ACCURACY, RESULTS, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE WITH RESPECT TO THE PRODUCT, OR FOR THE SECURITY OF THE WEBSITE FROM WHICH THE PRODUCT IS ACCESSED. S&P Parties have no responsibility to maintain or update the Product or to supply any corrections, updates or releases in connection therewith. S&P Parties have no liability for the accuracy, timeliness, reliability, performance, continued availability, completeness or delays, omissions, or interruptions in the delivery of the Product.

To the extent permitted by law, in no event shall the S&P Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs or losses caused by negligence, loss of data, cost of substitute materials, cost of capital, or claims of any third party) in connection with any use of the Product even if advised of the possibility of such damages.

S&P maintains a separation between commercial and analytic activities. S&P keeps certain activities of its business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain business units of S&P may have information that is not available to other S&P business units. S&P has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain nonpublic information received in connection with each analytical process.

Copyright 2017 © by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.