

Esta Segunda Opinión (SPO) de S&P Global Ratings representa nuestra opinión sobre si la documentación de un marco o programa de financiamiento sostenible se alinea con ciertos principios, lineamientos y estándares de financiamiento sostenible publicados por terceros ("Principios"). Este SPO no evalúa la alineación de ninguna transacción o financiamiento individual con los Principios. Para obtener más información, consulte el Enfoque analítico y el Suplemento analítico disponibles en [spglobal.com](https://www.spglobal.com), en [Sustainable Financing Opinions](#). La SPO brinda una opinión puntual, 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 de riesgo crediticio y no considera la calidad crediticia o se incorpora en nuestras calificaciones de riesgo crediticio. La opinión en español prevalecerá sobre la versión en inglés

Segunda Opinión

Marco de Bonos Sostenibles de Coca-Cola Femsa S.A.B. de C.V.

20 de septiembre 2022

Con sede en la Ciudad de México, Coca-Cola Femsa, S.A.B. de C.V. (KOF) es la embotelladora más grande de Coca-Cola en el mundo en términos de volúmenes de venta, produce alrededor de 3,500 millones de cajas de unidades al año (alrededor de 11% del volumen global de The Coca-Cola Company en 2021) en 50 plantas y opera 263 centros de distribución. Las operaciones cubren México y Centroamérica (Guatemala, Nicaragua, Costa Rica y Panamá), y en Sudamérica (Brasil, Argentina, Colombia y Uruguay). Los productos incluyen refrescos carbonatados y no carbonatados, así como agua y otras bebidas Coca-Cola bajas o sin azúcar (35.5% de las marcas en su cartera total en 2021). KOF atiende a más de 266 millones de personas anualmente a través de 2 millones de puntos de venta; una mayoría significativa de su volumen se vende a través de canales tradicionales (pequeñas tiendas familiares) y el resto a través de canales modernos.

En nuestra opinión, el Marco de Financiamiento Sostenible de KOF, publicado en septiembre de 2022, está alineado con:

- ✓ Principios de los Bonos Sociales (SBP), ICMA, 2021 (con el Apéndice 1 de junio de 2022)
- ✓ Principios de Bonos Verdes (GBP), ICMA, 2021 (con el Apéndice 1 de junio de 2022)
- ✓ Guía de los Bonos Sostenibles, ICMA, 2021

Objetivos de sostenibilidad del emisor

KOF tiene una visión de toda la cadena de valor para transformar su negocio en un "ecosistema comercial sostenible". La estrategia de sostenibilidad y los objetivos relevantes de KOF se basan en tres pilares:

- "Nuestra gente": KOF está trabajando para establecer un entorno de trabajo inclusivo, saludable y diverso. Para ello, la compañía tiene como objetivo aumentar la representación de mujeres en posiciones de liderazgo a 40% para 2030.
- "Nuestra comunidad": KOF tiene varias iniciativas con propietarios de micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES) que venden los productos de KOF. Por ejemplo, incluido en su marco, KOF pondrá en marcha un proyecto que busca mejorar el acceso a capacitaciones comerciales, empoderamiento económico y financiamiento de las MIPYMES (dueños de pequeñas tiendas de comida y alimentos) en América Latina.

Analista principal

Víctor Laudisio

Sao Paulo
55 (11) 97311-6065
victor.laudisio
@spglobal.com

Contacto Secundario

Rafael Janequine

Sao Paulo
55 (11) 3039-9786
rafael.janequine
@spglobal.com

Colaboradores

Annia Mayerstein

Ciudad de México

- "Nuestro planeta": KOF es una de las pocas empresas en América Latina con un objetivo validado con base científica a corto plazo muy por debajo de los 2°C. Además, KOF tiene como objetivo disminuir la cantidad de agua utilizada por litro de bebida producida (logró un índice de 1.47 en 2021 y espera llegar a 1.26 en 2026). La compañía también planea aumentar el uso de resina de tereftalato de polietileno reciclado (rPET) en la fabricación de nuevas botellas de PET (en 2021, logró un porcentaje de 31% de rPET en sus botellas PET), entre otras iniciativas.

KOF desarrolló su Marco de Financiamiento Sostenible para emitir bonos que financiarán y/o refinanciarán proyectos que cumplan con los criterios de elegibilidad de KOF y se ajusten a su estrategia de sostenibilidad.

Segunda Opinión - Resumen

Uso de los recursos

Alineación  El marco de bonos sostenibles de KOF está alineado con este componente de los principios referenciados.

Clasificación No alineado Alineado **Fuerte** Avanzado

KOF se compromete a destinar un monto igual a los ingresos netos de todos los instrumentos de financiamiento emitidos bajo el marco para el financiamiento o refinanciamiento de proyectos verdes y sociales elegibles. La empresa proporciona una descripción clara de las categorías de proyectos elegibles, incluidos los objetivos de sostenibilidad relevantes asociados con cada categoría, así como ejemplos de proyectos.


Proceso para la evaluación y selección del proyecto

Alineación  El marco de bonos sostenibles de KOF está alineado con este componente de los principios referenciados.

Clasificación No alineado **Alineado** Fuerte Avanzado

El marco de KOF describe claramente su proceso para seleccionar y aprobar proyectos verdes y sociales elegibles. Un equipo de sostenibilidad interno identificará, evaluará y seleccionará proyectos que se ajusten a los criterios de elegibilidad del marco. El equipo también seguirá las pautas de KOF con respecto a la identificación y gestión de riesgos ambientales y sociales directos asociados con cualquier proyecto.

Administración de los recursos

Alineación  El marco de bonos sostenibles de KOF está alineado con este componente de los principios referenciados.

Los recursos corporativos y los sistemas de gestión de flujo de trabajo digital de la empresa realizarán un seguimiento de la asignación de los ingresos, mientras que el equipo de sostenibilidad de KOF es responsable de la supervisión de dichos sistemas. En caso de que alguno de los proyectos deje de alinearse con los criterios de elegibilidad del marco, los fondos se reasignarán a proyectos que sí se alineen. Los recursos no asignados se administrarán temporalmente de acuerdo con la política de inversión de KOF.

Presentación de informes

Alineación



El marco de bonos sostenibles de KOF está alineado con este componente de los principios referenciados.

Clasificación

No alineado

Alineado

Fuerte


Avanzado

KOF se compromete a divulgar anualmente la asignación de fondos a proyectos elegibles, hasta la asignación completa. Cuando sea factible, la divulgación también incluirá los impactos ambientales y sociales esperados y reales de los proyectos financiados.

Evaluación del marco

Uso de los recursos

Los Principios hacen recomendaciones opcionales para prácticas de estructuración más sólidas, que informan nuestra opinión de alineación como alineado, fuerte o avanzado. Para el uso de los recursos, consideramos los compromisos y la claridad sobre cómo se utilizan los recursos.

 El marco de bonos sostenibles de KOF está alineado con este componente de los principios referenciados.

Clasificación de compromisos

No alineado

Alineado

Fuerte

Avanzado

Consideramos que el uso general de los compromisos de ingresos por parte de KOF es fuerte.

KOF se ha comprometido a utilizar un monto igual a los ingresos netos de cualquier bono sostenible emitido bajo el marco exclusivamente para el financiamiento o refinanciamiento de proyectos verdes y sociales elegibles. Para el refinanciamiento, KOF se compromete a incluir inversiones y gastos elegibles dentro de un período retrospectivo de dos años antes de las emisiones y divulgará el monto de los ingresos netos asignados al refinanciamiento de proyectos existentes, lo que consideramos una práctica sólida.


El marco de KOF proporciona una descripción clara de los proyectos verdes elegibles en cada categoría. Los proyectos incluyen el financiamiento de vehículos eléctricos, camiones de entrega eléctricos y la infraestructura de vehículos eléctricos (transporte limpio); desarrollo de fuentes de energía renovables en o fuera del sitio mediante, por ejemplo, la instalación de paneles solares (energía renovable); equipos y sistemas de eficiencia energética para los centros de embotellado y distribución de KOF con un potencial de mejora de eficiencia energética. Estos proyectos buscan ayudar a KOF a lograr sus objetivos de reducción de GEI basados en la ciencia. Además, otros proyectos financiados incluyen iniciativas de eficiencia en el tratamiento de agua y aguas residuales para las plantas embotelladoras de KOF, en línea con la meta de la compañía de utilizar 1.26 litros de agua por litro de bebida producida al 2026 (gestión sostenible de agua y aguas residuales); gastos relacionados con la gestión de residuos en instalaciones industriales y posconsumo, como la instalación de centros de reciclaje de PET, en línea con los objetivos de residuos de la compañía (contaminación y control de la prevención); y gastos relacionados con la adquisición de fibra rPET, en línea con la meta de KOF de utilizar el 50% de rPET en sus botellas de PET para 2030 (productos adaptados a la economía circular).

Los proyectos sociales elegibles de KOF pertenecen a las categorías de acceso a servicios esenciales, generación de empleo y prevención del desempleo, y avance socioeconómico y empoderamiento. La empresa proporciona una descripción clara de la población objetivo de cada proyecto social elegible, lo que incluye entrenamiento de capacidades para su cadena de valor, incluyendo MIPYMES, centros de reciclaje y otros socios comerciales; inversiones en la protección y conservación de cuencas e infraestructura de redes hídricas para mejorar el acceso local a agua para las comunidades aledañas a los centros de trabajo de las operaciones de KOF; despliegue de proyectos en coordinación con la Fundación FEMSA que consideren acciones en torno al desarrollo infantil temprano; y escuelas de formación para minorías que desean ingresar al mercado laboral formal o aprender habilidades profesionales. KOF se compromete a evaluar a la población elegible para proyectos utilizando indicadores socioeconómicos que siguen las definiciones estándar del mercado, como las definiciones de clase socioeconómica de la Asociación Mexicana de Investigación de Mercados (AMAI). KOF sigue los criterios de MIPYMES de la IFC y el marco proporciona detalles extensos sobre las MIPYMES objetivo. Por ejemplo, KOF describe el impacto económico de la pandemia para las MIPYMES de América Latina. En nuestra opinión, vemos tal contextualización como una práctica sólida. Consideramos que el programa de financiamiento para MIPYMES de KOF está particularmente bien posicionado, dada la fuerte presencia comercial y cultural de la empresa en las comunidades desatendidas de América Latina. KOF espera ofrecer préstamos a MIPYMES mexicanas a tasas de interés inferiores a las del mercado.

Desde nuestro punto de vista, todas las categorías de proyectos identificadas están directamente vinculadas a los desafíos ambientales y sociales más importantes de la empresa a lo largo de su cadena de valor, con lo que contribuye a la ejecución de la estrategia de sostenibilidad general de KOF.

Proceso para la evaluación y selección del proyecto

Los Principios hacen recomendaciones opcionales para prácticas de estructuración más sólidas, que informan nuestra opinión de alineación como alineado, fuerte o avanzado. Para nuestro proceso de selección y evaluación de proyectos, consideramos los compromisos y la claridad sobre el proceso utilizado para evaluar y seleccionar proyectos elegibles para financiar con los recursos del instrumento de financiamiento sostenible.

 El marco de bonos sostenibles de KOF está alineado con este componente de los principios referenciados.

Clasificación de compromisos

No alineado

Alineado

Fuerte

Avanzado

Consideramos que el proceso general de KOF para la evaluación de proyectos y los compromisos de selección están alineados.

El marco de KOF describe claramente su proceso para evaluar y seleccionar proyectos verdes y sociales elegibles. El equipo de sostenibilidad de la empresa revisará la elegibilidad de los proyectos de acuerdo con los criterios de elegibilidad del marco y las pautas internas de evaluación de riesgos ambientales y sociales existentes de KOF. La selección final de proyectos estará a cargo del comité ESG de KOF, compuesto por miembros del equipo directivo de la compañía.

El marco detalla los robustos lineamientos de la empresa para identificar y gestionar los riesgos ambientales y sociales asociados con los proyectos. Este enfoque brinda responsabilidad y supervisión sobre la selección de proyectos para las prioridades clave de sostenibilidad y garantiza una comprensión integral del impacto general de los proyectos y los gastos antes de la emisión. Consideramos que las prácticas de evaluación de riesgos sociales y de agua de la compañía son únicas entre sus pares en América Latina. Sin embargo, dada la gran cantidad de proyectos financiados, la empresa no requiere ciertos estándares o certificaciones para todas las categorías de proyectos.

Administración de los recursos

Los Principios requieren la divulgación de la gestión por parte del emisor de los ingresos provenientes del financiamiento sostenible durante la vigencia del financiamiento. La opinión de alineación se centra en cuán claro está en la documentación el compromiso del emisor de garantizar que los fondos recaudados se sigan destinando a proyectos de sostenibilidad elegibles durante la vigencia de los fondos para financiación sostenible.

 El marco de bonos sostenibles de KOF está alineado con este componente de los principios referenciados.

Consideramos que la gestión de recursos de KOF está alineada.

El equipo de sostenibilidad y finanzas de la empresa dará seguimiento a la asignación de los recursos netos de los bonos sostenibles emitidos bajo el marco para los proyectos elegibles hasta su total asignación. KOF tiene sistemas (planificación de recursos empresariales y flujo de trabajo digital) que le permiten rastrear los fondos asignados a proyectos elegibles durante la vigencia de los bonos en circulación, lo cual es una práctica común.

KOF espera asignar fondos para proyectos elegibles tan pronto como sea posible. Los recursos no asignados se administrarán temporalmente de acuerdo con la política de inversión normal de KOF; se mantendrán en efectivo o invertidos en instrumentos de mercado a corto plazo.

Presentación de informes

Los Principios hacen recomendaciones opcionales para prácticas de divulgación más sólidas, que informan nuestra opinión sobre la divulgación como alineada, fuerte o avanzada. Consideramos los planes para actualizar el desempeño de sostenibilidad del emisor para el financiamiento de propósito general, o el desempeño de sostenibilidad de los proyectos financiados durante la vida útil de cualquier financiamiento exclusivo, incluidos los compromisos de presentación de informes posteriores a la emisión.

✓ El marco de bonos sostenibles de KOF está alineado con este componente de los principios referenciados.

Clasificación de divulgación

No alineado

Alineado

Fuerte

Avanzado

Consideramos que las prácticas generales de generación de reportes de KOF son fuertes.

KOF se compromete a divulgar una sección de bonos sostenibles dentro de su informe integrado anual, un año después de que cada emisión de bono, y hasta que los ingresos netos se asignen por completo a los proyectos elegibles. La sección incluirá el porcentaje de los fondos asignados a cada categoría de proyecto elegible y el balance de los fondos no asignados. KOF también se compromete a que un auditor independiente verifique la asignación de los recursos para cada proyecto elegible.

Una característica fuerte del marco, en nuestra opinión, es el compromiso del emisor de incluir, cuando sea factible, los indicadores clave de desempeño (KPI) ambientales y sociales esperados y logrados relacionados con los proyectos financiados. Estos incluyen, por ejemplo, el porcentaje anual de GEI reducidos, el porcentaje de rPET utilizado en nuevas botellas de PET, entre otros KPI. KOF divulga la metodología y los supuestos claves utilizados para calcular cada KPI en su marco, lo que consideramos una práctica sólida. Los indicadores sociales son resultados, como la cantidad de empresas que recibirán préstamos a través del programa de financiamiento de MIPYMES de KOF o el monto total en dólares de las inversiones en programas de capacitación. Sin embargo, KOF no se compromete a informar sobre los resultados sociales por población objetivo. Sin embargo, actualmente no consideramos esto como una limitación para la clasificación fuerte en presentación de reportes de KOF, ya que los estándares de informes sociales actualmente son limitados en el mercado de deuda sostenible, donde muchos indicadores se calculan simplemente contando en lugar de medir los resultados o impactos sociales.

Correlación de los objetivos de desarrollo sostenible de la ONU

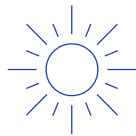
Los Objetivos de Desarrollo Sostenible (SDG, por sus siglas en inglés) que estableció la Organización de las Naciones Unidas (ONU) en 2015, forman una agenda para lograr el desarrollo sostenible para 2030.

Usamos la correlación de los SDG de la Asociación Internacional del Mercado de Capitales (ICMA) para esta parte del reporte. Reconocemos que la correlación de ICMA no proporciona una lista exhaustiva de SDG y que ICMA recomienda que cada categoría de proyecto se revise individualmente para correlacionarla con los SDG relevantes.

El Marco de Financiamiento Sostenible de KOF pretende contribuir a los siguientes SDG:

Uso de los recursos/KPI SDG

Transporte limpio

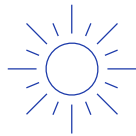


7. Energía limpia y asequible

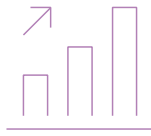


13. Acción climática

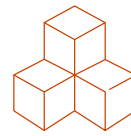
Eficiencia energética



***7. Energía limpia y asequible**



***8. Trabajo decente y crecimiento económico**

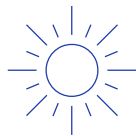


***9. Industria, innovación e infraestructura**

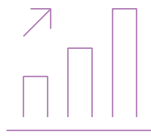


13. Acción climática

Energía renovable



***7. Energía limpia y asequible**



***8. Trabajo decente y crecimiento económico**



***11. Ciudades y comunidades sostenibles**



13. Acción climática

Gestión sostenible del agua y de las aguas residuales



***6. Agua limpia y saneamiento**



***11. Ciudades y comunidades sostenibles**



***12. Producción y consumo responsable**

Prevención y control de la contaminación



***12. Producción y consumo responsable**

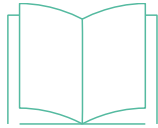
Productos, tecnologías de producción y procesos adaptados a la economía circular



***12. Producción y consumo responsable**

13. Acción climática

Acceso a servicios esenciales

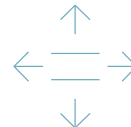
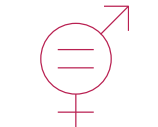


***4. Educación de calidad**

***3. Buena salud y bienestar**

5. Igualdad de género

Avance socioeconómico y empoderamiento



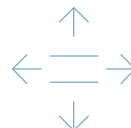
3. Buena salud y bienestar

***5. Igualdad de género**

***10. Reducción de desigualdades**

***11. Ciudades y comunidades sostenibles**

Generación de empleo y programas diseñados para prevenir y/o aliviar el desempleo derivado de crisis socioeconómicas, incluso a través del efecto potencial de la financiación de las pymes y las microfinanzas.



4. Educación de calidad

***8. Trabajo decente y crecimiento económico**

10. Reducción de desigualdades

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

Standard & Poor's Financial Services LLC o sus afiliadas (colectivamente, S&P) reciben una compensación por la provisión del producto Opiniones de Financiamiento Sostenible (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 de riesgo crediticio y no considera la calidad crediticia o se incorpora en nuestras calificaciones de riesgo crediticios. 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 incluye las Opiniones de segundas partes y las Evaluaciones de Transacción. Las opiniones de segundas partes consideran las características de una transacción de financiamiento y/o un marco de financiamiento y brindan una opinión con respecto a la alineación con ciertos principios y pautas de financiamiento sostenible publicados por terceros ("Principios"). Para obtener una lista de los Principios que abordan nuestras Segundas Opiniones, consulte el Enfoque analítico y el Suplemento analítico, disponibles en www.spglobal.com. Las evaluaciones de transacciones brindan una opinión que refleja nuestra evaluación del potencial beneficio ambiental relativo de los proyectos financiados o de resiliencia. "Principios de Préstamos Verdes" de LSTA y APLMA. El Producto es una declaración de opinión y no es una verificación ni una certificación. El Producto es una evaluación en un momento determinado 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 de riesgo crediticios, 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 basada en 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 y la experiencia independiente 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 (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 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, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA CUALQUIER PROPÓSITO EN PARTICULAR CON RESPECTO AL PRODUCTO O POR LA SEGURIDAD DEL SITIO WEB DESDE EL CUAL SE ACCEDA 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 de 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 consecuentes en conexión con cualquier uso del Producto incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

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 "Opinión de Financiamiento Sostenible" o "evaluación" asignada por S&P Global Ratings: (a) no constituye una calificación de riesgo crediticio, calificación, verificación, certificación o evaluación del marco de financiamiento sostenible como lo requieren las leyes o regulaciones relevantes de la República Popular China, y (b) no está diseñado para su uso dentro de la República Popular China para ningún propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones relevantes 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.

Copyright © 2022 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.