

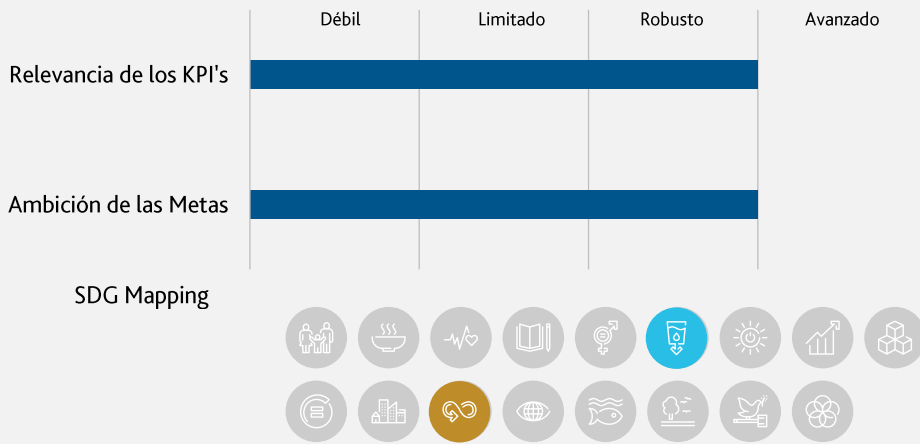
Opinión de Segundas Partes

Sobre la sostenibilidad del Marco de Bonos Vinculados a la Sostenibilidad de Grupo Herdez.

Moody's ESG Solutions considera que el Marco de Grupo Herdez está alineado con los cinco componentes principales de los Principios de los Bonos Vinculados a la Sostenibilidad 2020 ("SLB" por sus siglas en inglés) del ICMA.



Marco



Características del Bono

Datos Auditados	No
Tres años de datos históricos	Sí
Naturaleza de impactos de los bonos	Financiero
Divulgación de las medidas para cumplir con los SPT	Sí

Objetivos de Desempeño en Sostenibilidad (SPTs)

KPI 1: Intensidad del uso del agua, expresada como el volumen de agua (m³) por tonelada producida

- Reducir en 20% al 2024, y en 23.8% al 2028 la intensidad del uso del agua expresada en volumen de agua (m³) por tonelada producida.

	2018 (Línea base)	2024*	2028*
KPI 1	2.57 m ³ /ton	-20% (2.10 m ³ /ton)	-23.8% (2.02 m ³ /ton)

*Evento desencadenante

Emisor

Involucramiento en Actividades Controvertidas

El Emisor parece estar implicado en una de las 17 actividades controvertidas analizadas por nuestra metodología:

- | | | |
|---|---|--|
| <input type="checkbox"/> Actividades Militar | <input type="checkbox"/> Carbón | <input type="checkbox"/> Medicina reproductiva |
| <input type="checkbox"/> Alcohol | <input type="checkbox"/> Células Madre Embrionarias Humanas | <input type="checkbox"/> Pornografía |
| <input type="checkbox"/> Arenas Bituminosas | <input type="checkbox"/> Energía Nuclear | <input type="checkbox"/> Préstamos a Tasa de interés alta |
| <input type="checkbox"/> Armas de Fuego Civiles | <input type="checkbox"/> Industria de combustibles fósiles | <input type="checkbox"/> Productos Químicos objeto de preocupación |
| <input type="checkbox"/> Bienestar Animal | <input checked="" type="checkbox"/> Ingeniería Genética | <input type="checkbox"/> Tabaco |
| <input type="checkbox"/> Cannabis | <input type="checkbox"/> Juegos de azar | |

Controversias ASG

Número de Controversias	No
Frecuencia	N/A
Severidad	N/A
Nivel de Respuesta	N/A

Principales Hallazgos

Moody's ESG Solutions considera que el Bono de Grupo Herdez está alineado con los cinco componentes principales de los SLB.

Selección de los Indicadores (KPIs) – alineado con los SLB.

- El KPI está claramente definido, incluye medición, la racionalidad, el proceso de selección, la metodología de cálculo y el alcance. La definición del indicador esta públicamente divulgada en el Marco.
- El KPI es medible y externamente verificable.
- La metodología de cálculo es consistente y el Emisor se compromete a informar a los inversionistas en caso de que haya cambios en la metodología.
- El KPI ha sido divulgado con anterioridad, pero no existen datos históricos verificados externamente para los últimos 3 años¹.
- El KPI se basa en referencias externas, lo que permite su comparabilidad.
- El KPI seleccionado refleja uno de los temas más materiales del Emisor en sus operaciones actuales y futuras, así como uno de los desafíos más relevantes de su sector.
- El Emisor reporta que el KPI cubre el 100% de sus actividades totales.

Calibración de los Objetivos de Desempeño de Sostenibilidad (SPTs) – alineado con los SLB.

- El SPT es consistente con las metas existentes en la Estrategia de Sostenibilidad del Emisor.
- Basados en distintos puntos de comparación, Moody's ESG Solutions considera que el SPT demuestra un nivel robusto de ambición.
- La línea de tiempo, línea base y evento desencadenante están claramente divulgados y el Emisor tiene metas intermedias permitiendo suficiente visibilidad en el desempeño del KPI.
- Las medidas para lograr las metas han sido divulgadas junto con su contribución cuantitativa para el cumplimiento de los SPTs. Las medidas son consideradas creíbles.

Características del Bono – alineado con los SLB.

- La posible variación de las características financieras y/o estructurales del Bono en función de si el KPI seleccionado lograría (o no) los SPT preseleccionados se define claramente en documentación interna del Emisor y está publicada en el sitio web del Emisor.

Reporte – alineado con los SLB y las mejores prácticas identificadas por Moodys EGS Solutions.

- El Emisor se ha comprometido a divulgar públicamente toda la información relevante en su reporte anual integrado, incluyendo información que permita a los inversionistas monitorear el nivel de ambición del SPT y la línea base.
- El alcance y granularidad del reporte es claro y cubre todos los elementos requeridos.
- Los datos relativos al KPI seleccionado serán verificados interna y externamente.

Verificación – alineado con los SLB.

- El desempeño del KPI con respecto a su SPT será verificado externamente con frecuencia anual y en caso de cambios materiales que impacten las características financieras o estructurales de los bonos, hasta el cumplimiento del último SPT.
- El Reporte de verificación estará disponible públicamente.

Tipos de Revisión Externa realizados para el Bono

<input checked="" type="checkbox"/>	Pre-emisión de una Opinión de Segundas Partes	<input type="checkbox"/>	Verificación Independiente de los datos reportados (KPI)
<input checked="" type="checkbox"/>	Verificación Independiente del cumplimiento de metas		

Contacto

Equipo de Finanzas Sostenibles | clientservices@moodys.com

¹ Ver detalle del análisis en página 6.

ALCANCE

Moody's ESG Solutions ha sido designado para proporcionar una Opinión de Segunda Parte ("SPO" por sus siglas en inglés) sobre la integración de un factor ambiental en el Marco de Bonos Vinculado a la Sostenibilidad (el "Marco") de Grupo Herdez (en adelante "Emisor").

Los bonos vinculados a la sostenibilidad están destinados a refinanciar deuda existente. A diferencia de otros instrumentos financieros sostenibles como los bonos verdes / sociales o préstamos verdes / sociales, estos bonos son independientes de cómo se utilizan los fondos. La característica principal de este tipo de financiamiento es la variación de las características financieras dependiendo si el Emisor alcanza los objetivos de desempeño de sustentabilidad predefinidos.

Nuestra opinión se establece usando nuestra metodología de análisis Ambiental, Social y Gobernanza (ASG) y las guías voluntarias de los Principios de los Bonos Vinculados a la Sostenibilidad del ICMA (International Capital Market Association por sus siglas en inglés), editadas en junio de 2020. Esta opinión no cubre la integración de factores de sostenibilidad más amplios (es decir, sociales y de gobernanza corporativa), ni el etiquetado del bono el cual es decisión de Grupo Herdez. Esta opinión no constituye una verificación ni certificación.

Nuestra opinión se basa en la evaluación de los siguientes componentes:

1. Marco: hemos evaluado el Marco, incluyendo la coherencia entre los bonos y los compromisos ambientales del Emisor, y el alineamiento con los cinco componentes principales de los SLB 2020.
2. Emisor²: hemos evaluado la gestión del Emisor ante posibles controversias ASG relacionados con partes interesadas y su implicación en actividades controvertidas³.

La información evaluada proviene de distintas fuentes, incluyendo información (i) pública, de la prensa y de las partes interesadas; (ii) la exclusiva base de datos de calificación ASG de Moody's ESG Solutions; y (iii) proveniente del Emisor, transmitida en varios documentos que son parte de la emisión de los bonos.

Llevamos a cabo nuestra evaluación de debida diligencia del 20 de mayo al 2 de junio 2022. Consideramos que se nos proporcionó acceso a todos los documentos y entrevistas que solicitamos. Para este propósito, hicimos esfuerzos razonables para verificar la precisión de todos los datos utilizados como parte de la evaluación.

² El Emisor no es parte de nuestro universo de calificación ASG.

³ Las 17 actividades controvertidas examinadas por nuestra metodología: a saber: Alcohol, Bienestar animal, Cannabis, Sustancias Químicas Preocupantes, Armas de Fuego Civiles, Carbón, Industria de Combustibles Fósiles, Petróleo y Gas no Convencionales, Juegos de Azar, Ingeniería Genética, Células Madre Embrionarias Humanas, Préstamos con Altas Tasas de Interés, Actividades Militares, Energía Nuclear, Pornografía, Medicina Reproductiva y Tabaco.

COHERENCIA

Coherente
Parcialmente coherente
No coherente

Moody's ESG Solutions considera que el KPI seleccionado es Coherente con las prioridades estratégicas de sostenibilidad de Grupo Herdez y riesgos sectoriales, y contribuyen con el cumplimiento de los compromisos de sostenibilidad del Emisor.

En 2015, se establece un plan ambicioso para lograr desarrollo sostenible y la Naciones Unidas se adopta la Agenda a través de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) para el año 2030. La industria de alimentos y bebidas, así como otros sectores, tiene varios desafíos, entre estos relacionados con el ODS 13 Acción por el Clima, ODS 12 Producción y consumo responsable, entre otros que destacan las prioridades y líneas de acción para que la industria pueda gestionar y mitigar sus impactos.

El consumo y uso de agua también representa un impacto ambiental importante, de acuerdo con estudios realizados por el Instituto de Tecnólogos de Alimentos (IFT por sus siglas en inglés), se calculaba que en el año 2015 el 70% del agua mundial se utilizó para fines agrícolas y el 19% se utiliza para fines industriales. Esto dejó solo el 11% del agua para fines municipales, y seguiría en aumento por el crecimiento poblacional y demandas alimenticias. En países en desarrollo se calculó que para el año 2025 el 50% de uso de agua será para este sector, resultando que 1.800 millones de personas todavía vivirán en estado de escasez de agua⁴.

De acuerdo con el informe realizado en 2019 por la Comisión Nacional del Agua (CONAGUA)⁵, en el año 2018, el uso de agua en México para fines agrícolas representó 75,7% del agua disponible en el país, con 14,7% para abastecimiento público y 9,6% para el uso industrial. El gobierno ha identificado cinco desafíos de agua a los que se enfrenta el país dentro de su Programa Nacional Hídrico 2019-2024. Uno de ellos es la ineficiencia en los usos de agua en diferentes actividades económicas que han conducido al incremento del estrés hídrico.

La disponibilidad de agua ha disminuido en el país desde 18.000 m³ per cápita por año en 1950 hasta 3.980 m³ per cápita por año en 2017, de acuerdo con el Grupo de Recursos Hídricos 2030 (2030 WRG por sus siglas en inglés) del Banco Mundial.⁶

Grupo Herdez es una empresa que produce y distribuye una variedad de productos de alimentos en México y en los EE.UU. Entre sus productos se incluye salsas caseras, alimentos orgánicos, miel, helados, mermeladas, mayonesa, mole, mostaza, pasta, especias, té, puré de tomate, atún, vegetales y guacamole.

La estrategia de sostenibilidad de la empresa considera tres pilares de acción — personas, comunidad y planeta — que contemplan seis de los 17 ODS.⁷ El pilar de personas se concentra en el ODS 5 Igualdad de Género y el ODS 8 Trabajo Decente y Crecimiento Económico. El pilar de comunidad se concentra en el ODS 2 Hambre Cero. El pilar de planeta se concentra en el ODS 6 Agua Limpia y Saneamiento, el ODS 7 Energía Asequible y No Contaminante, el ODS 12 Producción y Consumo Responsables y el ODS 13 Acción por el Clima.

En el año 2020, Grupo Herdez implementó ciertas acciones para mejorar su desempeño ambiental y su gestión de agua que incluye sistemas de tratamiento en sus plantas, ahorro de agua en homogeneizadores, cero confinamientos de los lodos generados en su Planta México y la reducción general en el consumo de agua. Como parte de sus acciones en el año 2020, la empresa redujo su consumo de agua por 13% respecto al año 2019, incrementó su extracción de agua por 3,9% e incrementó su descarga de agua por 20,7%.⁸

Considerando las metas de sostenibilidad de Grupo Herdez y los riesgos y materialidad del sector, Moody's ESG Solutions considera que el marco es coherente con la estrategia del Emisor y el KPI definido.

⁴ <https://www.ift.org/news-and-publications/food-technology-magazine/issues/2015/june/columns/food-snapshot>

⁵ http://sina.conagua.gob.mx/publicaciones/EAM_2019.pdf

⁶ <https://www.2030wrg.org/mexico/background/>

⁷ <https://grupoherdez.com.mx/estrategia-de-sustentabilidad/>

⁸ https://grupoherdez.com.mx/storage/2021/09/GRUPOHERDEZ_IA20-ESP-1.pdf

MARCO

El Emisor ha descrito las características de los bonos en un Marco que cubre los cinco componentes de los SLBP 2020 (la última versión actualizada fue recibida por Moody's ESG Solutions el 30 de mayo de 2022). El Emisor se ha comprometido a hacer esta SPO disponible públicamente en su página web⁹ en línea con las buenas prácticas del mercado.

Alineamiento con los Principios de los Bonos Vinculados a la Sostenibilidad

Selección del Indicador (KPI)



Tabla 1. Análisis de los KPI(s) seleccionado por el Emisor

KPI 1: INTENSIDAD DEL USO DE AGUA
Definición: Claridad y Divulgación
<p>El KPI está claramente definido, incluye medición, la racionalidad, el proceso de selección, la metodología de cálculo y el alcance. La definición del indicador esta públicamente divulgada en el Marco.</p> <p>El KPI se define como intensidad del uso de agua, y está medido como los metros cúbicos totales de agua extraída por la compañía divididas por las toneladas producidas.</p> <p>El emisor define como consumo de agua el volumen de agua extraída de cualquier fuente usada en Plantas y Cedis para producción y usos diversos, considerando fuentes de agua subterránea, superficial, red municipal, pipas, aguas residuales y/o pluviales.</p>
Mensurabilidad, Comparabilidad y Verificación
<p>El KPI es medible y externamente verificable.</p> <p>Los resultados del KPI se divulgarán públicamente en el reporte anual integrado del Emisor, que estará disponible en su sitio web. Habrá también una verificación externa del desempeño del KPI respecto al STP establecido.</p> <p>La metodología de cálculo es consistente y el Emisor se compromete a informar a los inversionistas en caso de que haya cambios en la metodología.</p> <p>El Emisor señala que la metodología para medir la extracción de agua no ha sufrido cambios y espera que ésta se mantenga a futuro.</p> <p>El KPI ha sido divulgado con anterioridad, pero no existen datos históricos verificados externamente para los últimos 3 años.</p> <p>El Emisor ha reportado el indicador de extracción total de agua en su reporte integrado anual, el cual cuenta con verificación externa. Sin embargo, estos datos históricos no consideran las toneladas de producción. El Emisor ha proporcionado datos para el indicador de intensidad entre 2015 y 2018, los cuales han sido verificados internamente. Adicionalmente, a partir de su reporte SASB 2021¹⁰, el Emisor ha divulgado públicamente datos del indicador, expresado en intensidad, entre los años 2018 y 2021.</p>

⁹ <https://grupoherdez.com.mx/>

¹⁰ <https://2021.ia.grupoherdez.com.mx/esg-workzone/?view=SASB>

El KPI se basa en referencias externas, lo que permite su comparabilidad.

El KPI se basa en el estándar de reporte GRI. Adicionalmente, desde 2021 el Emisor reporta su indicador bajo la metodología del *Sustainability Accounting Standards Board (SASB)* para la industria de alimentos y bebidas, utilizando la guía de alimentos procesados.

Relevancia y Materialidad

El KPI seleccionado refleja uno de los temas más materiales del Emisor en sus operaciones actuales y futuras, así como uno de los desafíos más relevantes de su sector.

La relevancia del KPI es considerada robusta. El indicador contribuye con las acciones alrededor de la gestión sostenible de recursos y a la mitigación del cambio climático, por ello favorece al cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas, específicamente al ODS 6 de Agua Limpia y Saneamiento y a la meta 6.4 que establece aumentar hacia el 2030 el uso eficiente de los recursos hídricos en todos los sectores. También favorece al cumplimiento del ODS 12 de Producción y Consumo Responsable y a la meta 12.2 que busca la gestión sostenible y el uso eficiente de los recursos naturales.

El *Sustainability Accounting Standards Board (SASB)* considera que el sector de alimentos, uno de los temas más materiales es el manejo adecuado del agua tomando en cuenta (1) la extracción total del agua y (2) consumo total del agua medida en metros cúbicos o en porcentaje. A la vez, también considera que se debe incorporar en los análisis riesgos del uso apropiado de agua y controversias relacionadas con partes interesadas en las operaciones de las empresas.

En 2019, Grupo Herdez actualizó su Matriz de Materialidad, la cual se encuentra disponible en su Reporte Integrado 2021¹¹. Para este análisis de materialidad la compañía considera sus 5 principales stakeholders (clientes, colaboradores, consumidores, accionistas/inversionistas y proveedores). Bajo este análisis se identifican distintos temas prioritarios y estratégicos que son incorporados en la estrategia de sostenibilidad de la compañía. El manejo del agua fue identificado como uno de los elementos estratégicos a abordar en el último análisis de materialidad de Grupo Herdez, junto con el consumo energético, temas de salud y seguridad, entre otros.

De acuerdo con el reporte de La Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO por sus siglas en inglés), se estimaba que la agricultura consume el 70% de las aguas superficiales y subterráneas del total del agua que consume el humano, mayormente para el riego. Con el crecimiento de la población mundial, se espera que para el 2050 la agricultura tendrá que producir casi 50% más comida, forraje y biocombustible que el año 2012 para mantenerse en el camino de lograr el ODS 2 "cero hambre." El incremento en la eficiencia del uso de agua será importante para atender los asuntos de seguridad de agua y comida.¹²

El Emisor reporta que el KPI cubre el 100% de sus actividades totales.

MEJORES PRÁCTICAS


- ⇒ La definición del KPI se basa en referencias externas lo que permite su comparabilidad
- ⇒ El KPI cubre más del 90% de las actividades del Emisor.

¹¹ https://2021.ia.grupoherdez.com.mx/wp-content/uploads/2022/05/HERDEZ_IA21-english.pdf

¹² <https://www.fao.org/3/cb7654en/cb7654en.pdf>

Contribución a los ODS

El KPI seleccionado tiene el potencial de contribuir a dos de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas, a saber:

KPIs	ODS	METAS ODS
KPI 1 Intensidad del uso del agua	 <p>6 Agua Limpia y Saneamiento</p>	6.4 De aquí a 2030, aumentar considerablemente el uso eficiente de los recursos hídricos en todos los sectores y asegurar la sostenibilidad de la extracción y el abastecimiento de agua dulce para hacer frente a la escasez de agua y reducir considerablemente el número de personas que sufren falta de agua.
	 <p>12 Producción y Consumo Responsable</p>	12.2 Para 2030, lograr la gestión sostenible y el uso eficiente de los recursos naturales.

Calibración de las Metas de Desempeño de Sostenibilidad (SPTs)



Ambición

SPT 1: INTENSIDAD DEL USO DEL AGUA

Al usar el indicador de la intensidad del uso en agua, los datos muestran las tendencias positivas y negativas, reflejando el compromiso del Emisor en reducir el uso de agua en sus procesos de producción, permitiendo a los inversionistas realizar una evaluación del desempeño.

Tabla 2 – Reducción de la intensidad de uso de agua (Medido en m³ / toneladas producidas).

KPI	DATOS REPORTADOS				OBJETIVOS ¹³	
	2015	2016	2017	2018 (año base)	2024*	2028*
	2.70	2.79	2.74	2.57	2.10	2.02
Variación anual (%)		3.7%	-1.8%	-6.2%		
Porcentaje de decrecimiento entre Año base y Año Meta (%)					-20.0%	
					-23.8%	
Variación anual esperada entre la línea base y el año objetivo (Tasa compuesta de crecimiento anual)					-3.62%	
					-2.67%	

*Evento desencadenante

El SPT es consistente con las metas existentes en la Estrategia de Sostenibilidad del Emisor.

La meta del Emisor es lograr una reducción en su intensidad de uso de agua del 20.0% al año 2024, y de 23.8% al 2028 en comparación con el desempeño del año 2018. Estos SPTs están alineados con su estrategia global de sostenibilidad, donde Grupo Herdez ha definido una meta de reducción del 25% en la intensidad del uso de agua al año 2030, comparado con la línea base de 2018.

Basados en distintos puntos de comparación, Moody's ESG Solutions considera que el SPT demuestra un nivel robusto de ambición.

La línea de tiempo, línea base y evento desencadenante están claramente divulgados y el Emisor tiene metas intermedias permitiendo suficiente visibilidad en el desempeño del KPI.

¹³ Grupo Herdez planea emitir 2 bonos bajo este Marco. Uno a 4.5 años plazo, y otro a 10 años plazo. Para el primer bono de 4.5 años plazo se ha establecido la meta al 2024, mientras que para el segundo bono de 10 años plazo se han establecido la meta al 2028.

Comparación con el desempeño del Emisor a lo largo de los años (BaU)

El SPT representa una mejora material comparado con el desempeño histórico del Emisor o *Business as Usual*.

De acuerdo con los datos proporcionados por el Emisor, Moody's ESG Solutions considera que la meta establecida para este indicador representa una mejora relevante en cuanto al desempeño histórico de Grupo Herdez. La meta es la reducción de la intensidad del uso de agua de las actividades del Emisor, esto se ha calculado sumando los m³ de agua total extraída por el Emisor y dividiendo por el total de toneladas de producto producidas.

Previo al año establecido como línea base, el indicador muestra un comportamiento variable en el periodo 2015-2017, con aumentos y reducciones en el indicador. Desde el año base, se espera una reducción continua en el desempeño del KPI, con una variación anual esperada de 3.62% al 2024 y 2.67% al 2028, ambos comparados con el desempeño del año 2018. El resultado esperado para los SPT considera una disminución de intensidad del 20.0% al 2024 y 23.8% al 2028.

Por otro lado, cabe destacar que desde el año 2018 al 2021, el Emisor ha reportado reducciones en este indicador de -3.3% el 2019, -6.5% el 2020 y -4.1% el 2021, superando el desempeño anual esperado para el cumplimiento del objetivo al 2024 y 2028.

Comparación con pares del sector

Los SPTs definidos por el Emisor representan un nivel de ambición avanzado respecto al desempeño de sus pares.

NOMBRE DE LA EMPRESA	META (%)	LINEA BASE	VARIACION LINEAL ANUAL ESPERADA (%)	PERIODO (AÑOS)
Sigma Alimentos	21%	2018	3.0%	7
JBS	15%	2019	1.4%	11
Grupo Bimbo	20%	2020	2.0%	10
China Mengniu Dairy	6%	2020	1.2%	5
Kerry Group	15%	2017	1.9%	8
Kellogg's	30%	2015	2.0%	15

De acuerdo con los datos proporcionados por el Emisor, Moody's ESG Solutions considera que la meta establecida para este indicador demuestra un nivel avanzado de ambición comparado con los pares del sector. El Emisor ha definido metas de reducción del 20% en un periodo de 6 años y de 23.8% en 10 años, metas similares a las propuestas por algunos pares que tienen líneas de negocio comparables en productos alimenticios.

Entre estos pares, dentro de la región podemos destacar a Sigma Alimentos basada en México que tiene como meta reducir su intensidad de agua por 21% en sus operaciones hasta 2025 con año base de 2018, es decir en un periodo de 7 años.¹⁴ La brasileña JBS tiene como meta reducir su intensidad de agua global por 15% hasta 2030 en un periodo de 11 años (año base de 2019).¹⁵ Otro participante relevante en el sector es Grupo Bimbo que ha definido una meta para reducir su uso de agua por 20% hacia 2030 con el año base 2020¹⁶. Sin embargo, no es claro si el indicador definido por Bimbo se encuentra normalizado por producción.

¹⁴ <https://sustainability.sigma-alimentos.com/our-goals/>

¹⁵ <https://jbs.com.br/wp-content/uploads/2021/08/-sustainability-in-report-jbs-2020.pdf>

¹⁶ https://grupobimbo-com-assets.s3.amazonaws.com/s3fs-public/reportes-2022/bimbo_informe_anual2021.pdf?VersionId=F2Bscbt6Ci_ytb2qLM6EmHSK1J_zCDrk

A nivel más global, China Mengniu Dairy se ha comprometido a reducir la intensidad de agua en su producción de lácteos en un 6% hasta 2025, con el año base 2020.¹⁷, mientras que la compañía irlandesa Kerry Group ha establecido una meta de reducción de su intensidad de agua del 15% hasta 2025, comparado al año base 2017, o sea, en un periodo de 8 años.¹⁸ Por último, Kellogg's tiene como meta reducir su intensidad de agua en sus instalaciones por 30% hasta 2030, con el año base en 2015¹⁹, aunque esta meta cubre específicamente sus instalaciones en regiones de alto estrés de agua, representando aproximadamente un tercio del total de instalaciones²⁰, por lo que no es claro qué porcentaje del total de producción considera este indicador.

Comparación con estándares internacionales

Moody's ESG no ha podido determinar un estándar internacional comparable para este indicador. Por esta razón no se puede otorgar una calificación para esta comparación.

Cabe destacar que, si bien no hay estándares internacionales o sectoriales identificados que requieran una meta y magnitud de reducción específica del consumo de agua en intensidad de producción para la industria alimentaria, se reconoce que los esfuerzos del Emisor están alineados con los esfuerzos promovidos por organismos internacionales.

Dentro de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU (ODS), el Objetivo número 6 de Agua limpia y saneamiento incluye la meta global 6.4 de aumentar considerablemente el uso eficiente de los recursos hídricos en todos los sectores.

Según la FAO el sector agricultura representa aproximadamente el 70% de la extracción de agua a nivel global, pero esta aumenta al 90% en países de ingresos bajos y medios²¹, razón por la cual el uso eficiente del agua se considera un factor clave para lograr sistemas de alimentación sostenibles.

Según un reporte del mismo organismo, entre 2015 y 2018 la eficiencia en el uso de agua aumentó un 10% globalmente²². Durante este periodo todos los sectores económicos demostraron una mayor eficiencia; siendo los sectores con mayores avances el sector industrial, con un aumento del 15% en eficiencia, seguido por los sectores de servicios y agricultura, ambos con un aumento de 8%.

Medidas para lograr las metas

Las medidas para lograr las metas han sido divulgadas junto con su contribución cuantitativa para el cumplimiento de los SPTs. Las medidas son consideradas creíbles.

Como parte de su estrategia de sostenibilidad y para lograr las metas establecidas, Grupo Herdez ha realizado un diagnóstico del uso de agua en sus procesos productivos y ha definido medidas prioritarias para reducir su extracción total de agua. Adicionalmente, el Emisor ha proporcionado datos del ahorro estimado (en porcentajes) de cada una de estas medidas hacia el año 2030, contribuyendo a la meta global de reducción de uso de agua y el SPT definido por Grupo Herdez.

Entre las medidas prioritarias se encuentran:

- Aumento de ciclos de concentración en torres de enfriamiento para los procesos de aceite, mayonesa, mostaza y PET e incremento de la vida útil del sistema de mono propilenglicol en Planta México (reducción de intensidad de agua esperada del 3.3%).
- Implementar el uso de un sistema de osmosis inversa para mejorar la calidad del agua que se alimenta a las calderas, permitiendo el ahorro del recurso en Planta Santa Rosa Tomates (reducción esperada 8.4%).
- Recuperación y recirculación del agua que se usa para enfriamiento del aire estéril de las llenadoras e incremento de los ciclos de concentración en condensadores evaporativos para reducir el consumo de agua en la Planta Lagos de Moreno (reducción esperada 18.6%).

MEJORES PRÁCTICAS

- ⇒ La línea de tiempo, línea base y eventos desencadenantes están claramente divulgados y el Emisor tiene metas intermedias permitiendo suficiente visibilidad en el desempeño del KPI.
- ⇒ Los medios para alcanzar las metas han sido divulgados junto con su contribución cuantitativa al cumplimiento del SPT.

¹⁷ https://media-mengniu.todayir.com/2021062117320220619810135_en.pdf

¹⁸ <https://www.kerrygroup.com/sustainability/policies-statements/Kerry-Group-2021-GRI-Sustainability-Report.pdf>

¹⁹ <https://crreport.kelloggcompany.com/water-reduction>

²⁰ <https://crreport.kelloggcompany.com/better-days-commitment-overview>

²¹ <https://www.fao.org/3/cb1447en/cb1447en.pdf>

²² <https://www.fao.org/3/cb6413en/cb6413en.pdf>

Características del Bono



- La posible variación de las características financieras y/o estructurales del Bono en función de si el KPI seleccionado lograría (o no) el SPT preseleccionado se define claramente en documentación interna del Emisor y está publicada en el sitio web del Emisor²³.

Grupo Herdez notifica que planea emitir dos bonos bajo este Marco, uno a 4.5 años plazo y otro a 10 años plazo, definiendo SPTs y ajustes en las tasas de interés para cada una de las metas.

El Emisor ha indicado que el ajuste correspondiente al margen y la fecha establecida para ello se especificarán en los documentos relevantes de la emisión correspondiente.

*Moody's ESG Solutions considera que, hasta el día de hoy, no hay información suficiente ni precedentes de mercado para evaluar las mejores prácticas potenciales de la variación de características del Bono. En este caso, el nivel de "Alineado" se considera actualmente el nivel más alto logrado por el Emisor en esta categoría.

²³ <https://grupoherdez.com.mx/informacion-financiera-relevante/>

Reporte

No Alineado Parcialmente Alineado Alineado **Mejores Prácticas**

KPI 1: INTENSIDAD DE CONSUMO DE AGUA

Accesibilidad y Frecuencia de Reporte

El Emisor se ha comprometido a divulgar públicamente toda la información relevante en su reporte anual integrado, incluyendo información que permita a los inversionistas monitorear el nivel de ambición de los SPT y la línea base.

El Emisor divulgará toda la información relevante en su reporte anual integrado disponible en su sitio web²⁴. La frecuencia de reporte será anual y, al menos, hasta el cumplimiento del último SPT.

Alcance y granularidad del reporte

El alcance y granularidad del reporte es claro y cubre todos los elementos requeridos.

El reporte incluirá información sobre el KPI y la línea base, información sobre la ambición del SPT y respecto al impacto financiero sobre los bonos de acuerdo con el cumplimiento o no de las metas establecidas.

Proceso de Reporte, Seguimiento y Control

Los datos relativos al KPI seleccionado serán verificados interna y externamente.

La medición de los resultados se hará anualmente y para ello se tomará el resultado del año completo inmediatamente anterior²⁵. Estos se verificarán en el reporte anual integrado publicado por el Emisor. El Emisor ha comunicado que a partir del reporte anual integrado de 2021, se incluirá el indicador de intensidad de agua y será verificado externamente como parte de la auditoría regular del reporte integrado.

Los datos del KPI se verificarán de manera interna por del área de Sustentabilidad Ambiental y cada seis meses en el Comité de Sustentabilidad y externa por un auditor independiente con frecuencia anual.

KPI: Grupo Herdez cuenta con datos históricos -mensuales y anuales- del desempeño ambiental de sus plantas y centros de distribución (Cedis) a partir de 2012, fecha en la que el Emisor comenzó a reportar con un informe integrado anual.

MEJORES PRACTICAS

⇒ Los datos del KPI serán verificados de manera interna y externa.

²⁴ https://empresasGrupo_Herdez.cl/

²⁵ El Emisor indica que el proceso de recolección de datos culmina el 31 de diciembre de cada año, y el reporte se publica en abril del año siguiente.

Verificación



- El desempeño del KPI con respecto a su SPT será verificado externamente con frecuencia anual y en caso de cambios materiales que impacten las características financieras o estructurales de los bonos, hasta el cumplimiento del último SPT.
- El Reporte de verificación estará disponible públicamente en su sitio web.

El Emisor ha notificado que anualmente, el desempeño del KPI para el cumplimiento del SPT será revisado por un auditor externo como parte de la revisión de los indicadores materiales del reporte anual integrado.

EMISOR

Gestión de Controversias ASG

A la fecha, Grupo Herdez no se enfrenta a ninguna controversia ASG de los seis dominios que analizamos.

Implicación en Actividades Controvertidas

El emisor se encuentra involucrado en 1 de las 17 actividades controversiales analizadas bajo nuestra metodología, a saber:

- Ingeniería Genética (involucramiento menor): Grupo Herdez SAB de CV suministra productos alimenticios de marca propia que potencialmente contienen transgénicos. La compañía fabrica varios alimentos y bebidas preparadas, incluyendo salsas, bocadillos, alimentos enlatados, helados, etc. Entre estos productos, solo la marca Aires de Campo está certificada como orgánica y, por lo tanto, no contiene ingredientes transgénicos. La compañía, sin embargo, afirma en su sitio web que en 2021 no tuvo ingresos provenientes de la venta de productos alimenticios que contenían OGM.

Grupo Herdez no está involucrado en ninguna de las otras 16 actividades controvertidas examinadas bajo nuestra metodología a saber: Alcohol, Bienestar animal, Cannabis, Armas de fuego civiles, Carbón, Industria de combustibles fósiles, Petróleo y gas no convencionales, Juegos de azar, Células madre embrionarias humanas, Préstamos con altas tasas de interés, Militar, Energía nuclear, Pornografía, Medicina reproductiva y Tabaco.

La investigación de actividades controvertidas proporciona una evaluación de las empresas para identificar la participación en actividades comerciales que están sujetas a creencias filosóficas o morales. La información no sugiere ninguna aprobación o desaprobación sobre su contenido por parte de Moody's ESG Solutions.

METODOLOGÍA

Desde el punto de vista de Moody's ESG Solutions, los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) están entrelazados y son complementarios. Como tal, no pueden ser separados cuando se lleva a cabo la evaluación de la gestión ASG de ninguna organización, actividad o transacción. En este sentido, Moody's ESG Solutions expide una opinión sobre el desempeño de sostenibilidad del Emisor, y sobre los objetivos, la gestión y la información de los proyectos que se van a (re) financiar.

Nuestras Opiniones de Segunda Parte (SPO por sus siglas en inglés) están sujetas a un control de calidad interno de tres niveles (Analista, Líder de Proyecto y Gerente de Calidad). Si es necesario, el proceso es complementado con la revisión y validación final del Comité de Expertos y el Supervisor. Se garantiza el derecho de queja y recurso a todas las empresas bajo nuestra revisión.

Marco

Alineamiento con los Principios de Bonos Vinculados a la Sostenibilidad y/o los Principios de Préstamos Vinculados a la Sostenibilidad

Escala de evaluación: No alineado, Parcialmente alineado, Alineado, Mejores prácticas

El Marco ha sido evaluado por Moody's ESG Solutions de acuerdo con los Principios de Bonos Vinculados a la Sostenibilidad de ICMA – Junio de 2020 ("SLBP") y nuestra metodología basada en estándares internacionales y directrices sectoriales aplicables en términos de gestión y evaluación ASG.

Selección de Indicadores Clave de Desempeño (KPIs)

Materialidad y coherencia del KPI con la Estrategia general de Sostenibilidad del Emisor/Prestatario y con los principales retos de sostenibilidad del sector Emisor/Prestatario. La mensurabilidad y claridad del KPI, el control interno y externo sobre los datos del KPI, la exhaustividad de la cobertura del KPI.

Calibración de los Objetivos de Desempeño en Sostenibilidad (SPTs)

Coherencia de los SPTs con la Estrategia general de Sostenibilidad, ambición de los SPTs (comparando el desempeño propio del Emisor/Prestatario, sus pares del sector y los estándares internacionales relevantes), la divulgación de los eventos desencadenantes, divulgación y credibilidad de las medidas para lograr los Objetivos (incluido el alcance y la cobertura geográfica de las medidas).

Características del Bono/Préstamo

Divulgación de la variación de las características del Bono/Préstamo, la significancia de estas variaciones (solo para el alineamiento con SLBP).

Reporte

Formalización y verificación del proceso de reporte, accesibilidad de los datos.

Verificación

Verificación del rendimiento frente a los SPT y divulgación de los informes de aseguramiento.

Emisor

Manejo de controversias ASG

Moody's ESG Solutions define una controversia como información, un flujo de información o una opinión contradictoria que es pública, documentada y confiable²⁶, alegación contra un Emisor sobre temas de responsabilidad corporativa. Tales alegaciones pueden relacionarse con hechos tangibles, ser una interpretación de estos hechos o constituir una alegación basada en hechos no probados.

Se revisó la información proporcionada por el Emisor, los proveedores de contenido de prensa y las partes interesadas (asociación con Factiva Dow Jones: acceso al contenido de 28.500 publicaciones en todo el mundo, desde periódicos financieros de referencia hasta revistas sectoriales, publicaciones locales u organizaciones no gubernamentales). La información recopilada de estas fuentes se considera siempre que sea pública, esté documentada y se pueda rastrear.

Moody's ESG Solutions opina sobre la mitigación de riesgos de controversias de las empresas a partir del análisis de 3 factores:

- Frecuencia: refleja para cada desafío ASG el número de controversias que ha enfrentado el Emisor. A nivel corporativo, este factor se refleja en el número total de controversias que ha enfrentado el Emisor y el alcance de los problemas de ESG impactados (escala: Aislada, Ocasional, Frecuente, Persistente).
- Gravedad: cuanto más una controversia está relacionada con los intereses fundamentales de los grupos de interés, demuestra la responsabilidad corporativa real en su ocurrencia y ha causado impactos adversos para los grupos de interés y la empresa, mayor es su gravedad. La gravedad asignada a nivel corporativo reflejará la gravedad más alta de todos los casos que enfrenta la empresa (escala: Menor, Significativo, Alto, Crítico).
- Capacidad de respuesta: capacidad demostrada por un Emisor para dialogar con sus grupos de interés en una perspectiva de gestión de riesgos y basada en medidas explicativas, preventivas, correctivas o correctivas. A nivel corporativo, este factor reflejará la capacidad de respuesta general de la empresa para todos los casos enfrentados (escala: Proactivo, Remediador, Reactivo, No Comunicativo).

Involucramiento en Actividades Controversiales

Se han analizado 17 actividades controvertidas siguiendo 30 parámetros para evaluar la implicación de la empresa en alguna de ellas. El nivel de participación de la empresa (Mayor, Menor, No involucramiento) en una actividad controvertida se basa en:

- Una estimación de los ingresos derivados de productos o servicios controvertidos.
- La naturaleza específica de los productos o servicios controvertidos prestados por la empresa.

²⁶ 'Confiable' significa que hay suficientes detalles para fundamentar las afirmaciones realizadas, prestando la debida atención a la dimensión política de las noticias y al peligro de desinformación. Moody's ESG Solutions se basa en el periodismo de investigación, la prensa empresarial, las ONG y los informes sindicales que se centran en el comportamiento corporativo relacionado con temas ASG. No es posible ni aconsejable crear una lista fija prescriptiva de fuentes, ya que surgen fuentes nuevas y válidas todo el tiempo y es necesario investigarlas a medida que se encuentran para cubrir de manera integral los problemas y medios en evolución.

ESCALAS DE EVALUACIÓN DE MOODY'S ESG

Escala de evaluación del desempeño o estrategia ASG del Emisor y contribución del instrumento financiero a la sostenibilidad.	
Avanzado	Compromiso avanzado; fuerte evidencia solida de dominio sobre los temas dedicados a lograr el objetivo de sostenibilidad.
	Los KPI(s) seleccionados reflejan los temas más importantes para la estrategia central de sostenibilidad y negocio del Emisor y abordar los desafíos ambientales, sociales y / o de gobernanza más relevantes del sector industrial.
	Se logra una ambición avanzada cuando los SPT (s) pueden demostrar lo siguiente: (i) alineación con el escenario 2D / estándares sectoriales reconocidos (cuando estén disponibles) (ii) un rendimiento superior en comparación con sus pares del sector, y (iii) una mejora del desempeño de la empresa.
Robusto	Compromiso convincente; evidencia significativa y consistente de dominio sobre los temas.
	Los KPI seleccionados reflejan temas materiales para la estrategia central de sostenibilidad y negocios del Emisor y abordan los desafíos ambientales, sociales y / o de gobernanza relevantes del sector industrial.
	Se logra una ambición sólida cuando el SPT (s) puede demostrar al menos dos de cada tres de los siguientes elementos: (i) alineación con el escenario 2D / estándares sectoriales reconocidos (ii) un desempeño en línea con el desempeño promedio de sus pares del sector, y (iii) una mejora del desempeño de la empresa.
Limitado	Se ha iniciado o alcanzado parcialmente el compromiso con el objetivo de la sostenibilidad; evidencia fragmentaria de mando sobre los temas.
	Los KPI(s) seleccionados no reflejan adecuadamente los problemas materiales para la estrategia comercial y de sostenibilidad central del Emisor y abordan parcialmente los desafíos ambientales, sociales y / o de gobernanza relevantes del sector industrial.
	Se logra una ambición limitada cuando los SPT(s) pueden demostrar solo uno de cada tres de los siguientes: (i) alineación con el escenario 2D / estándares sectoriales reconocidos (ii) un desempeño en línea con el desempeño promedio de sus pares del sector, y (iii) una mejora del desempeño de la empresa.
Débil	El compromiso con la responsabilidad social y ambiental no es tangible; no hay evidencia de mando sobre los temas.
	Los KPI(s) seleccionados no reflejan los problemas materiales para la estrategia comercial y de sostenibilidad central del Emisor y no abordan parcialmente los desafíos ambientales, sociales y / o de gobernanza relevantes del sector industrial.
	Se logra una ambición débil cuando los SPT(s) no están alineados con el escenario 2D / estándares sectoriales reconocidos (ii) un desempeño menor con el desempeño promedio de sus pares del sector, y (iii) muestra una tendencia negativa en el desempeño de la empresa.

Escala de evaluación de la alineación del instrumento financiero con los Principios de Bonos o Préstamos Vinculados a la Sostenibilidad.	
Mejores practicas	Las prácticas del Instrumento van más allá de las prácticas centrales de los Principios de Bonos Verdes y/o Sociales de la ICMA y/o los Principios de los Préstamos Verdes y/o Sociales del LMA/APLMA/LSTA mediante la adopción de las mejores prácticas recomendadas y otras.
Alineado	El Instrumento ha adoptado todas las prácticas centrales de los Principios de Bonos Verdes y/o Sociales y/o los Principios de los Préstamos Verdes y/o Sociales del LMA/APLMA/LSTA.
Parcialmente Alineado	El Instrumento ha adoptado la mayoría de las prácticas centrales de los Principios de Bonos y/o Sociales de ICMA y/o los Principios de los Préstamos Verdes y/o Sociales del LMA/APLMA/LSTA, pero no todas.
No Alienado	El Instrumento ha adoptado una minoría de las prácticas centrales de los Principios de Bonos Verdes y/o Sociales y/o los Principios de los Préstamos Verdes y/o Sociales del LMA/APLMA/LSTA.

STATEMENT ON MOODY'S ESG SOLUTIONS' INDEPENDENCE AND CONFLICT-OF-INTEREST POLICY

Transparency on the relation between MOODY'S ESG and the Issuer: MOODY'S ESG has not carried out any audit mission or consultancy activity for Empresas Grupo Herdez. No established relation (financial or commercial) exists between MOODY'S ESG and Empresas Grupo Herdez. Independence, transparency, quality and integrity requirements are all formalized within our Moody's Code of Conduct.

This opinion aims at providing an independent opinion on the sustainability credentials and management of the Loan(s), based on the information which has been made available to MOODY'S ESG. MOODY'S ESG has neither interviewed stakeholders out of the Issuer's employees, nor performed an on-site audit nor other tests to check the accuracy of the information provided by the Issuer. The accuracy, comprehensiveness and trustworthiness of the information collected are a responsibility of the Issuer. The Issuer is fully responsible for attesting the compliance with its commitments defined in its policies, for their implementation and their monitoring. The opinion delivered by MOODY'S ESG neither focuses on the financial performance of the Loan(s), nor on the effective allocation of its proceeds. MOODY'S ESG is not liable for the induced consequences when third parties use this opinion either to make investments decisions or to make any kind of business transaction. Restriction on distribution and use of this opinion: The deliverables remain the property of MOODY'S ESG. The draft version of the Second Party Opinion by MOODY'S ESG is for information purpose only and shall not be disclosed by the client. MOODY'S ESG grants the Issuer all rights to use the final version of the Second Party Opinion delivered for external use via any media that the Issuer shall determine in a worldwide perimeter. The Issuer has the right to communicate to the outside only the Second Party Opinion complete and without any modification, that is to say without making selection, withdrawal or addition, without altering it in any way, either in substance or in the form and shall only be used in the frame of the contemplated concerned issuance. The Issuer acknowledges and agrees that MOODY'S ESG reserves the right to publish the final version of the Second Party Opinion on MOODY'S ESG's website and on MOODY'S ESG's internal and external communication supporting documents.

DISCLAIMER

© 2022 Moody's ESG Solutions France SAS and/or its licensors and subsidiaries (collectively, "Moody's ESG"). All rights reserved.

Moody's ESG provides its customers with data, information, research, analyses, reports, quantitative model-based scores, assessments and/or other opinions (collectively, "Research") with respect to the environmental, social and/or governance ("ESG") attributes and/or performance of individual issuers or with respect to sectors, activities, regions, stakeholders, states or specific themes.

MOODY'S ESG'S RESEARCH DOES NOT ADDRESS NON-ESG FACTORS AND/OR RISKS, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO: CREDIT RISK, LIQUIDITY RISK, MARKET VALUE RISK, OR PRICE VOLATILITY. MOODY'S ESG'S ASSESSMENTS AND OTHER OPINIONS INCLUDED IN MOODY'S ESG'S RESEARCH ARE NOT STATEMENTS OF CURRENT OR HISTORICAL FACT. MOODY'S ESG'S RESEARCH: (i) DOES NOT CONSTITUTE OR PROVIDE CREDIT RATINGS OR INVESTMENT OR FINANCIAL ADVICE; (ii) IS NOT AND DOES NOT PROVIDE RECOMMENDATIONS TO PURCHASE, SELL, OR HOLD PARTICULAR SECURITIES; AND (iii) DOES NOT COMMENT ON THE SUITABILITY OF AN INVESTMENT FOR ANY PARTICULAR INVESTOR. MOODY'S ESG ISSUES ITS RESEARCH WITH THE EXPECTATION AND UNDERSTANDING THAT EACH INVESTOR WILL, WITH DUE CARE, MAKE ITS OWN STUDY AND EVALUATION OF EACH SECURITY THAT IS UNDER CONSIDERATION FOR PURCHASE, HOLDING, OR SALE.

MOODY'S ESG'S RESEARCH IS NOT INTENDED FOR USE BY RETAIL INVESTORS AND IT WOULD BE RECKLESS AND INAPPROPRIATE FOR RETAIL INVESTORS TO USE MOODY'S ESG'S RESEARCH WHEN MAKING AN INVESTMENT DECISION. IF IN DOUBT YOU SHOULD CONTACT YOUR FINANCIAL OR OTHER PROFESSIONAL ADVISER. MOODY'S ESG'S RESEARCH IS NOT INTENDED FOR USE BY ANY PERSON AS A BENCHMARK AS THAT TERM IS DEFINED FOR REGULATORY PURPOSES AND MUST NOT BE USED IN ANY WAY THAT COULD RESULT IN THEM BEING CONSIDERED A BENCHMARK.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY LAW, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, COPYRIGHT LAW, AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S ESG'S PRIOR WRITTEN CONSENT.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS OBTAINED BY MOODY'S ESG FROM SOURCES BELIEVED BY IT TO BE ACCURATE AND RELIABLE. BECAUSE OF THE POSSIBILITY OF HUMAN OR MECHANICAL ERROR AS WELL AS OTHER FACTORS, HOWEVER, ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROVIDED "AS IS" WITHOUT WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, OF ANY KIND, INCLUDING AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE. MOODY'S ESG IS NOT AN AUDITOR AND CANNOT IN EVERY INSTANCE INDEPENDENTLY VERIFY OR VALIDATE INFORMATION IT RECEIVES.

To the extent permitted by law, Moody's ESG and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers (together, "Moody's ESG Parties") disclaim liability to any person or entity for any (a) indirect, special, consequential, or incidental losses or damages, and (b) direct or compensatory losses or damages caused to any person or entity, including but not limited to by any negligence (but excluding fraud, willful misconduct or any other type of liability that, for the avoidance of doubt, by law cannot be excluded); on the part of, or any contingency within or beyond the control of any Moody's ESG Party, arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information.

Additional terms For PRC only: Any Second Party Opinion, Climate Bond Initiative (CBI) Verification Report or other opinion issued by Moody's ESG: (1) does not constitute a PRC Green Bond Assessment as defined under any relevant PRC laws or regulations; (2) cannot be included in any registration statement, offering circular, prospectus or any other documents submitted to the PRC regulatory authorities or otherwise used to satisfy any PRC regulatory disclosure requirement; and (3) cannot be used within the PRC for any regulatory purpose or for any other purpose which is not

permitted under relevant PRC laws or regulations. For the purposes of this disclaimer, "PRC" refers to the mainland of the People's Republic of China, excluding Hong Kong, Macau and Taiwan.

Additional terms for Hong Kong only: Any Second Party Opinion or other opinion that falls within the definition of "advising on securities" under the Hong Kong Securities and Futures Ordinance ("SFO") is issued by Moody's ESG Solutions Hong Kong Limited, a company licensed by the Hong Kong Securities and Futures Commission to carry out the regulated activity of advising on securities in Hong Kong. This Second Party Opinion or other opinion that falls within the definition of "advising on securities" under the SFO is intended for distribution only to "professional investors" as defined in the SFO and the Hong Kong Securities and Futures (Professional Investors) Rules. This Second Party Opinion or other opinion must not be distributed to or used by persons who are not professional investors.