

# Segunda Opinión

## Marco de Financiamiento Vinculado a la Sostenibilidad de Cemex

Second-Party  
Opinion



Reviewed by:

MORNINGSTAR

SUSTAINALYTICS

### Resumen de Evaluación

Sustainalytics opina que el Marco de Financiamiento Vinculado a la Sostenibilidad de Cemex coincide con los Principios de los Bonos Vinculados a la Sostenibilidad 2023 y a los Principios de los Préstamos Vinculados a la Sostenibilidad 2023. Esta evaluación se basa en lo siguiente:

- Selección de indicadores clave de desempeño (KPI)** El Marco de Financiamiento Vinculado a la Sostenibilidad de Cemex incluye tres KPI: i) emisiones de CO<sub>2</sub> de alcance 1 y alcance 2 por tonelada de producto cementante; ii) factor de clínker en material cementante; y iii) tasa de combustibles alternos. Sustainalytics considera que el KPI 1 es muy sólido, y los KPI 2 y 3 son sólidos en función de su materialidad, relevancia, alcance de aplicabilidad y comparabilidad con puntos de referencia externos.
- Calibración de objetivos de desempeño de sostenibilidad (SPT)** Sustainalytics considera que los SPT se alinean con la estrategia de sostenibilidad de Cemex. Sustainalytics considera además que el SPT 1 es altamente ambicioso, el SPT 2 es moderadamente ambicioso y el SPT 3 es altamente ambicioso en función de las comparaciones con el desempeño anterior, el desempeño de pares y las trayectorias basadas en la ciencia.
- Características de los bonos y préstamos** Todos los bonos y notas vinculados a la sostenibilidad emitidos bajo el Marco estarán vinculados al KPI 1, mientras que los KPI 2 y 3 también pueden vincularse en función de las especificaciones de cada emisión. El incumplimiento de los SPT asociados a cada emisión generará un pago de prima, un monto de repago o un ajuste al margen del cupón por un monto o porcentaje especificado en la documentación de la transacción. Todos los Préstamos Vinculados a la Sostenibilidad obtenidos bajo el Marco estarán vinculados a los tres KPI con el desempeño que se comparará con cada SPT verificado anualmente. Si no se logra algún SPT, Cemex deberá pagar una prima, mientras que cualquier SPT que se logre generará la aplicación de un descuento. Los ajustes de precios se basarán en el neto de las primas y descuentos de los respectivos SPT y se aplicarán anualmente, de forma no acumulativa. Esto está alineado con los Principios de los Bonos Vinculados a la Sostenibilidad y los Principios de los Préstamos Vinculados a la Sostenibilidad.
- Presentación de informes** Cemex se compromete a presentar informes sobre su progreso frente a los KPI anualmente o según se exija de conformidad con las disposiciones de los documentos transaccionales. Los informes usualmente estarán disponibles en su Informe Integrado, que se publicará en su sitio web. Cemex se compromete a divulgar la información relevante que pueda afectar materialmente a los KPI, como cualquier recálculo de la línea de base de los KPI, reformulación de los SPT, datos relacionados con el clima como parte de los informes de CDP, así como actualizaciones de la estrategia de sostenibilidad, objetivos, cambios de la metodología o los puntos de referencia, y presentación de informes de la Empresa. Esto está alineado con los Principios de los Bonos Vinculados a la Sostenibilidad y los Principios de los Préstamos Vinculados a la Sostenibilidad.
- Verificación** Cemex se compromete a realizar un aseguramiento limitado externo frente a cada SPT para cada KPI al menos una vez al año, lo cual está alineado con los Principios de los Bonos Vinculados a la Sostenibilidad y los Principios de los Préstamos Vinculados a la Sostenibilidad.

Fecha de evaluación	29 de agosto de 2023
Ubicación del emisor	Monterrey, México

Los SPT contribuyen a las siguientes metas de desarrollo sostenible (SDG):



## Descripción general de KPI y SPT

KPI	Línea de base	Solidez de los KPI	SPT	Ambición de los SPT
Emisiones de CO <sub>2</sub> de alcance 1 y alcance 2 por tonelada de producto cementante (kgCO <sub>2</sub> /t)	2020	Muy sólido	Reducir las emisiones de CO <sub>2</sub> de alcance 1 y alcance 2 a 564 kg para 2025, 513 kg para 2027 y menos de 454 kg para 2030 por tonelada de producto cementante	Altamente ambicioso
Factor de clínker en material cementante (%)	2020	Sólido	Reducir el factor de clínker en material cementante al 68 % para 2030	Moderadamente ambicioso
Tasa de combustibles alternos (%)	2020	Sólido	Lograr una tasa de combustibles alternos del 55 % para 2030	Altamente ambicioso

## Manual de Financiación de Transición Climática

Sustainalytics ha evaluado la gobernanza de transición, la estrategia, los objetivos de descarbonización y las intenciones de Cemex para informar sobre el progreso de la transición y considera que la Empresa está alineada con las recomendaciones del Manual de Financiación de Transición Climática 2023. Como productor de cemento, Cemex está involucrado en un sector intensivo en energía y ha establecido objetivos de reducción de intensidad de las emisiones de CO<sub>2</sub> validados para estar en consonancia con el Escenario de 1.5 °C de la SBTi. Cemex ha elaborado un plan de implementación y planes de inversión de capital para su programa Futuro en Acción diseñado para reducir sus emisiones de carbono.

## Índice

<b>Resumen de Evaluación</b> .....	<b>1</b>
<b>Descripción general de KPI y SPT</b> .....	<b>2</b>
<b>Alcance del Trabajo y Limitaciones</b> .....	<b>4</b>
<b>Sección 1: Opinión de Sustainalytics sobre la alineación del Marco de Financiamiento Vinculado a la Sostenibilidad de Cemex con los Principios de los Bonos Vinculados a la Sostenibilidad y los Principios de los Préstamos Vinculados a la Sostenibilidad</b> .....	<b>7</b>
<b>Sección 2: Evaluación de la Estrategia de Sostenibilidad de Cemex</b> .....	<b>15</b>
<b>Sección 3: Impacto de los SPT Seleccionados</b> .....	<b>17</b>
<b>Apéndice 1: Formulario de Revisión Externa de Bonos Vinculados a la Sostenibilidad</b> .....	<b>20</b>
Sección 1. Información Básica .....	20
Sección 2. Revisión Previa a la Emisión .....	20
Sección 3. Revisión Detallada de Preemisión .....	21
Sección 4. Revisión Posterior a la Emisión .....	24
Sección 5. Información Adicional .....	24
<b>Exención de responsabilidad</b> .....	<b>26</b>
<b>Acerca de Sustainalytics, una Empresa de Morningstar</b> .....	<b>27</b>

## Alcance del Trabajo y Limitaciones

Cemex ha contratado a Sustainalytics para revisar el Marco de Financiamiento Vinculado a la Sostenibilidad de Cemex con fecha de agosto de 2023 (el "Marco") y dar una opinión sobre su alineación con los Principios de los Bonos Vinculados a la Sostenibilidad (SLBP, por sus siglas en inglés)<sup>1</sup> y los Principios de los Préstamos Vinculados a la Sostenibilidad (SLLP, por sus siglas en inglés). Sustainalytics también ha evaluado el alineamiento de Cemex con el Manual de Financiación de Transición Climática (CTFH).<sup>2</sup>

La segunda opinión de Sustainalytics refleja la opinión independiente de la entidad<sup>3</sup> sobre la alineación del Marco con los SLBP 2023 y los SLLP 2023, y de Cemex con el CTFH 2023.

Como parte de este compromiso, Sustainalytics ha intercambiado información con varios miembros del equipo directivo de Cemex para entender el impacto en la sostenibilidad de sus procesos de negocio y SPT, además de procesos de información y verificación de los aspectos del Marco. Los representantes de Cemex han confirmado que:

- (1) entienden que es responsabilidad exclusiva del emisor asegurarse de que la información proporcionada sea completa, precisa y esté actualizada;
- (2) han proporcionado a Sustainalytics toda la información relevante;
- (3) y que toda información importante proporcionada se ha divulgado como se debe de manera oportuna.

Sustainalytics también revisó documentos públicos relevantes e información no pública. Este documento contiene la opinión de Sustainalytics sobre el Marco y ambos textos deberían leerse en conjunto. Cualquier actualización de esta segunda opinión se hará de acuerdo con las condiciones de participación acordadas entre Sustainalytics y Cemex. La segunda opinión de Sustainalytics, si bien reflexiona sobre la concordancia del Marco con los estándares del mercado, no es garantía de concordancia ni justifica ninguna concordancia con futuras versiones de los estándares del mercado relevantes. Además, la segunda opinión de Sustainalytics aborda los SPT previstos de los KPI, pero no mide el desempeño de estos.<sup>4</sup> La medición y presentación de informe de KPI es responsabilidad del emisor. Ninguna información proporcionada por Sustainalytics en virtud de la presente segunda opinión se considerará una declaración, representación, garantía o argumento a favor o en contra de la veracidad, confiabilidad o integridad de cualquier dato o declaración y circunstancias relacionadas que Cemex haya puesto a disposición de Sustainalytics para elaboración de esta segunda opinión.

La segunda opinión es válida para emisiones alineadas con el respectivo Marco para el que se redactó la segunda opinión y se alinea con la metodología para calcular el desempeño de los KPI delineada en la segunda opinión hasta 24 meses o hasta que se produzca una de las siguientes situaciones:

- (1) un cambio material en los puntos de referencia externos<sup>5</sup> contra los que se fijaron objetivos;
- (2) una acción corporativa material (como una fusión material o un cambio en la actividad comercial) que tenga relación con lograr los SPT o la relevancia de los KPI.

Para realizar consultas, póngase en contacto con el equipo de proyectos de Corporate Solutions:

**Taylor Whitfield (Toronto)**

Gerente de Proyecto

taylor.whitfield@sustainalytics.com

(+1) 437 637 0430

**Sameen Ahmed (Toronto)**

Asistente de Proyecto

sameen.ahmed@morningstar.com

**Amala Devi (Toronto)**

Asistente de Proyecto

amala.devi@morningstar.com

**Lindsay Brent (Toronto)**

Relaciones con el Cliente

susfinance.americas@sustainalytics.com

(+1) 646 518 9623

<sup>1</sup> ICMA lanzó los Principios de los Bonos Vinculados a la Sostenibilidad (SLBP, por sus siglas en inglés) en junio de 2020. Los administra ICMA, y estos están disponibles en: <https://www.icmagroup.org/sustainable-finance/the-principles-guidelines-and-handbooks/sustainability-linked-bond-principles-slbp/>

<sup>2</sup> ICMA administra el Manual de Financiación de Transición Climática, y este está disponible en: <https://www.icmagroup.org/sustainable-finance/the-principles-guidelines-and-handbooks/climate-transition-finance-handbook/>

<sup>3</sup> Al operar múltiples líneas de negocios que prestan servicio a diversos tipos de clientes, la investigación objetiva es una piedra angular para Sustainalytics, y garantizar la independencia de los analistas es primordial para producir una investigación objetiva y factible. Por eso, Sustainalytics ha establecido un sólido marco de administración de conflictos dentro del que se aborda en forma específica la necesidad de independencia de los analistas, consistencia del proceso, separación estructural de equipos comerciales y de investigación (y participación), protección de los datos y separación de los sistemas. Por último, pero no menos importante, la remuneración de los analistas no se vincula en forma directa con resultados comerciales específicos. Una de las características distintivas de Sustainalytics es la integridad, y otra es la transparencia.

<sup>4</sup> Sustainalytics ha emitido una opinión basada en el entendimiento de que las características financieras de los instrumentos emitidos en virtud de este Marco se vincularán al logro de los SPT correspondientes a cada uno de los KPI incluidos en el Marco.

<sup>5</sup> Los puntos de referencia se refieren a puntos de referencia basados en la ciencia.

## Introducción

Cemex, S.A.B. de C.V. ("Cemex" o la "Empresa") es una empresa operadora y controladora dedicada a la producción, distribución, comercialización y venta de cemento, concreto premezclado, agregados, clínker, otros materiales de construcción y soluciones urbanas. Con sede en Monterrey, México, Cemex también brinda servicios relacionados a clientes y comunidades, y mantiene relaciones comerciales en más de 50 países.

Cemex ha desarrollado el Marco de Cemex, en virtud del cual Cemex, S.A.B. de C.V. o cualquiera de sus entidades consolidadas<sup>6</sup> puede ofrecer, emitir, obtener o celebrar bonos, notas, certificados bursátiles,<sup>7</sup> colocaciones privadas, papeles comerciales, derivados, soluciones de capital de trabajo, préstamos u otros instrumentos de financiamiento<sup>8</sup> ("Instrumentos Vinculados a la Sostenibilidad"), cuyas condiciones incorporarían uno o más de los KPI. Cemex contrató a Sustainalytics para revisar el Marco y dar una segunda opinión sobre la alineación del Marco con los Principios, y las recomendaciones de CTFH 2023. El Marco se publicará en un documento aparte<sup>9</sup>.

El pago de la prima, el monto del repago o el ajuste del margen bajo los Instrumentos Vinculados a la Sostenibilidad de Cemex estarían vinculados al logro de los SPT respectivos de los KPI seleccionados relacionados con la intensidad de las emisiones netas de CO<sub>2</sub>, el factor de clínker en material cementante y la tasa de combustibles alternos, que se especificarían en la documentación relevante del Instrumento Vinculado a la Sostenibilidad dado.

Los KPI y los SPT utilizados por Cemex se definen en las siguientes Tablas 1 y 2.

**Tabla 1: Definiciones de KPI**

KPI	Definición
KPI 1: Emisiones netas específicas de CO <sub>2</sub> de alcance 1 y alcance 2 por tonelada de producto cementante (kgCO <sub>2</sub> /t)	<p>El KPI 1 es una medida de emisiones netas específicas de CO<sub>2</sub> (alcance 1 y alcance 2) expresadas por tonelada de producto cementante.<sup>10</sup></p> <p>Las emisiones netas específicas de CO<sub>2</sub> de alcance 1 miden las emisiones directas de CO<sub>2</sub> medidas en kgCO<sub>2</sub>/tonelada de producto cementante, sin contar las emisiones de producción de energía en el sitio de fuentes alternativas de combustibles fósiles.<sup>11</sup></p> <p>Las emisiones netas específicas de CO<sub>2</sub> del alcance 2 son una medida de las emisiones indirectas de CO<sub>2</sub> de la electricidad comprada, expresadas en kgCO<sub>2</sub>/tonelada de producto cementante.</p>
KPI 2: Factor de clínker en material cementante (%)	<p>El KPI 2 mide el porcentaje de factor de clínker en material cementante.</p> <p>Este KPI mide la cantidad de clínker utilizado para producir productos cementantes y está alineado con la definición utilizada por las Pautas de Sostenibilidad de Global Cement and Concrete Association (GCCA).<sup>12</sup></p>

<sup>6</sup> Para todos los instrumentos emitidos por las entidades consolidadas de Cemex bajo el Marco, la Empresa ha comunicado a Sustainalytics que será responsable de asegurar la alineación continua de las emisiones o transacciones con los criterios definidos con el Marco.

<sup>7</sup> Cemex ha indicado a Sustainalytics que los certificados bursátiles son títulos de crédito que representan la participación individual de sus tenedores en un crédito colectivo a cargo de personas morales. Para información adicional, referirse a: <https://www.cnbv.gob.mx/SECTORES-SUPERVISADOS/BURS%C3%81TIL/Descripci%C3%B3n/Paginas/Instrumentos.aspx>

<sup>8</sup> Cemex ha comunicado a Sustainalytics que solo se emitirán instrumentos de deuda bajo el Marco. Sustainalytics señala que las consideraciones para algunos instrumentos financieros señalados en el Marco, en particular los derivados, pueden ser diferentes y estar fuera del alcance de la segunda opinión de Sustainalytics. Sustainalytics ha revisado los criterios solo para aquellos instrumentos financieros que se especifican en el Marco. Cemex ha confirmado a Sustainalytics que todos los instrumentos emitidos u obtenidos bajo el Marco tendrán un período de vencimiento de al menos un año, donde los SPT serán retrocedidos linealmente hasta el vencimiento relevante para instrumentos de corto plazo.

<sup>9</sup> El Marco de Financiamiento Vinculado a la Sostenibilidad de Cemex estará disponible en el sitio web de Cemex en: <http://www.cemex.com/sustainable-finance>

<sup>10</sup> Los productos cementantes se refieren a los volúmenes de clínker producidos para la fabricación de cemento o la venta directa de clínker, incluidos yeso, piedra caliza, polvo de horno de cemento; todo el clínker consumido para la mezcla y todos los sustitutos del cemento producidos. Los productos cementante no incluyen el clínker comprado a terceros para producir cemento.

<sup>11</sup> La exclusión de la generación de energía está alineada con la forma en que las emisiones netas de CO<sub>2</sub> específicas del alcance 1 se definen en las Pautas de Sostenibilidad de la Asociación Global de Cemento y Concreto para monitorear y reportar las emisiones de CO<sub>2</sub> de la fabricación de cemento. Para información adicional, referirse a: [https://gccassociation.org/wp-content/uploads/2019/10/GCCA\\_Guidelines\\_CO2Emissions\\_v04\\_AMEND.pdf](https://gccassociation.org/wp-content/uploads/2019/10/GCCA_Guidelines_CO2Emissions_v04_AMEND.pdf)

<sup>12</sup> GCCA, Sustainability Guidelines for co-processing fuels and raw materials in cement manufacturing (Pautas de Sostenibilidad para el coprocesamiento de combustibles y materias primas en la fabricación de cemento), (2019), en: [https://gccassociation.org/wp-content/uploads/2019/10/GCCA\\_Guidelines\\_FuelsRawMaterials\\_v04\\_AMEND.pdf](https://gccassociation.org/wp-content/uploads/2019/10/GCCA_Guidelines_FuelsRawMaterials_v04_AMEND.pdf)

KPI 3: Tasa de combustibles alternos (%)	<p>El KPI 3 mide el porcentaje de fuentes alternativas de combustible utilizadas en la producción de cemento.</p> <p>Cemex utiliza varios combustibles alternos, que incluyen biomasa, materiales de residuos biogénicos y no biogénicos, según lo definen las Pautas de Sostenibilidad para el coprocesamiento de combustibles y materias primas en la fabricación de cemento.<sup>13</sup></p>
--	--

Tabla 2: Los SPT y el desempeño anterior<sup>14</sup>

KPI 1	2020	2021	2022	SPT 2025	SPT 2027	SPT 2030
Emisiones netas específicas de CO <sub>2</sub> de alcance 1 y alcance 2 por tonelada de producto cementante (kg CO <sub>2</sub> /tonelada de producto de cemento)	678	647	615	564	513	454

KPI 2	2020	2021	2022	SPT 2030
Factor de clínker en material cementante (%)	77	75	74	68

KPI 3	2020	2021	2022	SPT 2030
Tasa de combustibles alternos (%)	25	29	35	55

<sup>13</sup> GCCA, Sustainability Guidelines for co-processing fuels and raw materials in cement manufacturing (Pautas de Sostenibilidad para el coprocesamiento de combustibles y materias primas en la fabricación de cemento), (2019), en: [https://gccassociation.org/wp-content/uploads/2019/10/GCCA\\_Guidelines\\_FuelsRawMaterials\\_v04\\_AMEND.pdf](https://gccassociation.org/wp-content/uploads/2019/10/GCCA_Guidelines_FuelsRawMaterials_v04_AMEND.pdf)

<sup>14</sup> Según lo comunicado por Cemex a Sustainalytics.

## Opinión de Sustainalytics

### Sección 1: Opinión de Sustainalytics sobre la alineación del Marco de Financiamiento Vinculado a la Sostenibilidad de Cemex con los Principios de los Bonos Vinculados a la Sostenibilidad y los Principios de los Préstamos Vinculados a la Sostenibilidad

Sustainalytics opina que el Marco de Financiamiento Vinculado a la Sostenibilidad de Cemex es creíble, genera un impacto y se alinea con los cinco componentes principales de los Principios de los Bonos Vinculados a la Sostenibilidad 2023 y los Principios de los Préstamos Vinculados a la Sostenibilidad 2023. Hallará información detallada en el Apéndice 1: Formulario de revisión externa de bonos vinculados a la sostenibilidad. Sustainalytics destaca los siguientes elementos del Marco.



#### Selección de indicadores clave de desempeño (KPI)

##### Relevancia y materialidad de los KPI

En su evaluación de relevancia y materialidad, Sustainalytics considera: i) si un indicador habla de un impacto material del negocio del emisor en asuntos ambientales o sociales, y ii) en qué medida se aplica el KPI.

Sustainalytics considera que los tres KPI son materiales y relevantes dado lo siguiente:

- La fabricación de cemento es uno de los sectores más intensivos en carbono y representa aproximadamente el 7 % de las emisiones totales de CO<sub>2</sub> liberadas a nivel mundial.<sup>15</sup> Estas emisiones son principalmente el resultado del uso de energía, que representa el 40 % de las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) del sector del cemento, mientras que el 60 % restante de las emisiones de GEI del sector están relacionado con reacciones químicas durante el proceso de calcinación.<sup>16</sup>
- La Sustainability Accounting Standards Board (SASB) identifica las emisiones de GEI como un asunto de sostenibilidad relevante para el sector de materiales de construcción, en particular la producción de cemento. Según la SASB, la eficiencia energética, el uso de combustibles alternos y renovables, el secuestro de carbono y la sustitución de clínker son estrategias para reducir las emisiones de GEI en la producción de materiales de construcción.<sup>17</sup> Por lo tanto, los tres KPI definidos por Cemex en el Marco se alinean con las métricas de desempeño que recomienda la SASB para el subsector de materiales de construcción.
- El Informe Sectorial de Calificación de Riesgos asociados a los Aspectos Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG) de Sustainalytics para el sector de materiales de construcción identifica las emisiones propias de carbono<sup>18</sup> como un asunto significativo de ESG para las empresas en el sector de materiales de construcción.

Al evaluar el alcance de la aplicabilidad, Sustainalytics analiza el alcance del impacto de cada KPI en las operaciones generales de la Empresa.

- Para evaluar el KPI 1, Sustainalytics señala que del total anual de emisiones de CO<sub>2</sub> de Cemex, aproximadamente el 63 % están directamente relacionadas con el proceso de producción de la Empresa (alcance 1), el 5 % son emisiones indirectas derivadas del consumo de electricidad (alcance 2). Ante esto, Sustainalytics considera que el KPI 1 tiene un elevado alcance de aplicabilidad.

<sup>15</sup> Agencia Internacional de la Energía, *Energy Technology Perspectives 2020* (Perspectivas de la Tecnología Energética 2020), en:

[https://iea.blob.core.windows.net/assets/7f8aed40-89af-4348-be19-c8a67df0b9ea/Energy\\_Technology\\_Perspectives\\_2020\\_PDF.pdf](https://iea.blob.core.windows.net/assets/7f8aed40-89af-4348-be19-c8a67df0b9ea/Energy_Technology_Perspectives_2020_PDF.pdf)

<sup>16</sup> Globally Efficiency Intelligence, *Global Cement Industry's GHG Emissions* (Emisiones de GEI del Sector Cementero Mundial), (2021) en:

<https://www.globalefficiencyintel.com/new-blog/2021/global-cement-industry-ghg-emissions>

<sup>17</sup> SASB, *Materiality Finder – SCIS Industry – Construction Materials* (Buscador de Materialidad. Sector SCIS: Materiales de Construcción), en:

[https://sasb.org/standards/materiality-finder/find/?company\[0\]=MXP225612300](https://sasb.org/standards/materiality-finder/find/?company[0]=MXP225612300)

<sup>18</sup> Asuntos Materiales sobre ESG (MEI) en Carbono - Operaciones Propias se refiere a la gestión de riesgos de una empresa relacionados con su propio uso operativo de energía y emisiones de GEI de alcance 1 y alcance 2. También incluye partes de las emisiones de GEI de alcance 3.

- Para el KPI 2, en el caso de Cemex, las emisiones directas de la producción de cemento a las que afecta este KPI representan el 62 % de sus emisiones totales de GEI (alcance 1, 2 y 3),<sup>19</sup> lo que da lugar a un elevado grado de aplicabilidad para el KPI 2.
- Para el KPI 3, Sustainalytics señala que, a nivel mundial, el 40 % de las emisiones de GEI del sector del cemento son emisiones relacionadas con la energía térmica relacionada con la combustión de combustibles utilizados para proporcionar calor para el proceso de fabricación,<sup>20</sup> mientras que la mayoría de las emisiones de GEI resultan de la reacción química de calcinación. Por lo tanto, el uso de combustibles alternos bajos en carbono o neutros en carbono para estos procesos tiene el potencial de reducir las emisiones de GEI del sector.<sup>21</sup> Cemex ha comunicado a Sustainalytics que las emisiones de combustibles representan el 37 % de sus emisiones de alcance 1, por lo tanto, Sustainalytics considera que tiene un grado de aplicabilidad moderado.

### Características de los KPI

En su evaluación de las características de los KPI, Sustainalytics considera: i) si se utiliza una metodología clara y coherente, ii) si se sigue una definición con reconocimiento externo, iii) si el KPI es una medición directa del desempeño del emisor en un tema ambiental o social concreto, y iv) si corresponde, si la metodología puede compararse con un punto de referencia contextual externo.

#### KPI 1: Emisiones netas específicas de CO<sub>2</sub> de alcance 1 y alcance 2 por tonelada de producto cementante (kgCO<sub>2</sub>/t)

Sustainalytics considera que la definición y metodología de Cemex para calcular el KPI 1 es clara y coherente con las divulgaciones históricas de la Empresa sobre emisiones de alcance 1 y alcance 2. El KPI 1 sigue las Pautas del Marco de Sostenibilidad de GCCA, que proporcionan directrices técnicas para los fabricantes de cemento de todo el mundo sobre la rendición de cuentas en materia de emisiones de carbono y la clasificación de fuentes de energía limpia y combustibles alternos.<sup>22</sup> Además, Sustainalytics señala que el KPI 1 respalda la evaluación comparativa con las trayectorias de reducción de emisiones externas, como las desarrolladas por la Iniciativa de Objetivos basados en la Ciencia (SBTi)<sup>23</sup> y que el objetivo de intensidad de emisiones brutas de la Empresa para 2030 está validado por la SBTi frente a un escenario de 1.5 °C.

#### KPI 2: Factor de clínker en material cementante (%)

Sustainalytics considera que la definición y metodología de Cemex para calcular el KPI 2 es clara, coherente y se basa en las Pautas de GCCA.<sup>24</sup> Si bien Sustainalytics ve positivamente el impacto del KPI 2 en las emisiones de alcance 1, señala que el KPI 2 es una medida indirecta del desempeño en el tema ambiental material de las emisiones de GEI y la eficiencia energética.

El KPI 2 se puede comparar con el escenario Cero Neto para 2050 de la Agencia Internacional de la Energía (AIE) que estima los niveles de desempeño necesarios para que el sector del cemento se convierta en cero neto para 2050, de acuerdo con una trayectoria de 1.5 °C.<sup>25</sup> También se puede comparar con la Hoja de Ruta Tecnológica para una Transición con Bajas Emisiones de Carbono en el Sector Cementero publicada conjuntamente por la Iniciativa de Sostenibilidad del Cemento del Consejo Empresarial Mundial para el Desarrollo Sostenible (WBCSD) y la AIE para alinearse con un escenario de 2 °C.<sup>26</sup>

#### KPI 3: Tasa de combustibles alternos (%)

<sup>19</sup> Según lo comunicado por Cemex a Sustainalytics.

<sup>20</sup> *Ibidem*.

<sup>21</sup> Portland Cement Association, *Roadmap to Carbon Neutrality* (Hoja de Ruta hacia la Neutralidad de Carbono), (2021) en: [https://www.cement.org/docs/default-source/membership-2020/pca\\_roadmap-to-carbon-neutrality\\_jan-2022.pdf?sfvrsn=9b26feb2\\_2](https://www.cement.org/docs/default-source/membership-2020/pca_roadmap-to-carbon-neutrality_jan-2022.pdf?sfvrsn=9b26feb2_2)

<sup>22</sup> GCCA, *Charter and guidelines* (Estatuto y Pautas), en: <https://gccassociation.org/sustainability-innovation/sustainability-charter-and-guidelines/>

<sup>23</sup> Iniciativa de Objetivos basados en la Ciencia, *Corporate Manual* (Manual Corporativo), (2021) en: <https://sciencebasedtargets.org/resources/files/SBTi-Corporate-Manual.pdf>

<sup>24</sup> GCCA, *Charter and guidelines* (Estatuto y Pautas), en: <https://gccassociation.org/sustainability-innovation/sustainability-charter-and-guidelines/>

<sup>25</sup> AIE, CO<sub>2</sub> emitted and captured in the cement sector and clinker-to-cement ratio in the Net Zero Scenario, 2015-2030 (CO<sub>2</sub> emitido y capturado en el sector del cemento y relación clínker-cemento en el Escenario Cero Neto, 2015-2030), en: <https://www.iea.org/data-and-statistics/charts/co2-emitted-and-captured-in-the-cement-sector-and-clinker-to-cement-ratio-in-the-net-zero-scenario-2015-2030>

<sup>26</sup> AIE, *Technology Roadmap - Low-Carbon Transition in the Cement Industry* (Hoja de Ruta Tecnológica: Transición con Bajas Emisiones de Carbono en el Sector Cementero), en: <https://iea.blob.core.windows.net/assets/cbaa3da1-fd61-4c2a-8719-31538f59b54f/TechnologyRoadmapLowCarbonTransitionintheCementIndustry.pdf>

Sustainalytics considera que la definición y metodología de la Empresa para calcular su avance en el KPI 3 son claras, coherentes y se basan en las Pautas de GCCA. Además, considera que el KPI tiene una relación indirecta con el desempeño del tema material de reducción de emisiones de GEI, al reemplazar los combustibles fósiles con fuentes de combustible alternativas bajas en carbono. Finalmente, Sustainalytics considera que los esfuerzos generales de descarbonización de la Empresa se pueden comparar con la alineación con la Hoja de Ruta Tecnológica de la Iniciativa de Sostenibilidad del Cemento del WBCSD y la AIE para el escenario de 2 °C del cemento.<sup>27</sup>

### Evaluación General

En general, Sustainalytics considera que el KPI 1 es muy sólido dado que: i) habla de asuntos ambientales relevantes y materiales para los fabricantes de cemento; ii) sigue una metodología clara y coherente reconocida; iii) se presta a la comparación con puntos de referencia contextuales externos, y iv) tiene un elevado alcance de aplicabilidad.

Sustainalytics considera que el KPI 2 es sólido dado que: i) se relaciona con un asunto ambiental relevante y material que enfrenta el sector del cemento; ii) sigue una metodología clara y coherente reconocida; iii) se presta a la comparación con puntos de referencia contextuales externos, y iv) tiene un elevado alcance de aplicabilidad.

Sustainalytics considera que el KPI 3 es sólido dado que: i) se relaciona con un asunto ambiental relevante y material que enfrenta el sector del cemento; ii) sigue una metodología clara y coherente reconocida; iii) puede medirse frente a un punto de referencia externo basado en la ciencia, y iv) tiene un grado moderado de aplicabilidad.

KPI	Solidez de los KPI			
KPI 1: Emisiones netas específicas de CO <sub>2</sub> de alcance 1 y alcance 2 por tonelada de producto cementante	No alineado	Adecuado	Sólido	Muy sólido
KPI 2: Factor de clínker en material cementante (%)	No alineado	Adecuado	Sólido	Muy sólido
KPI 3: Tasa de combustibles alternos (%)	No alineado	Adecuado	Sólido	Muy sólido



### Calibración de objetivos de desempeño de sostenibilidad (SPT)



#### Alineación con la estrategia de sostenibilidad de Cemex

Cemex ha establecido los siguientes SPT para sus KPI:

- SPT 1: Reducir las emisiones netas específicas de CO<sub>2</sub> de alcance 1 y alcance 2 a 564 kg para 2025, 513 kg para 2027 y menos de 454 kg para 2030 por tonelada de producto cementante
- SPT 2: Reducir el factor de clínker en material cementante al 68 % para 2030
- SPT 3: Lograr una tasa de combustibles alternos del 55 % para 2030

Sustainalytics considera que los SPT se alinean con la estrategia de sostenibilidad de Cemex. En la Sección 2 podrá ver un análisis de la credibilidad de la estrategia de sostenibilidad de Cemex.

- **SPT 1:** Cemex ha establecido metas y ambiciones de acción climática bajo su programa Futuro en Acción, que establece la hoja de ruta para que la Empresa logre la neutralidad de carbono para 2050, incluidas las metas a mediano plazo para reducir las emisiones de GEI de alcance 1, 2 y 3 para 2030. El programa describe varias iniciativas para cumplir las metas de descarbonización de la Empresa concentrándose en seis pilares: i) productos y soluciones sostenibles; ii) descarbonización de operaciones; iii) promoción de la economía circular para una mayor eficiencia de los recursos; iv) preservación de los recursos hídricos y la biodiversidad; v) aprovechamiento de las asociaciones para

<sup>27</sup> Ibidem.

la implementación de tecnología innovadora, como la captura, el uso y el almacenamiento de carbono (CCUS); y vi) apoyo a iniciativas y economía verdes.<sup>28</sup>

- **SPT 2 y 3:** Los esfuerzos de descarbonización de la Empresa bajo el programa Futuro en Acción se enfocan en maximizar las palancas técnicas particularmente a través de un uso acelerado de combustibles alternos con alto contenido de biomasa y un factor de clínker reducido mediante el uso de sustitutos de clínker como materiales cementantes suplementarios. Otras palancas que Cemex está aprovechando incluyen la mejora del consumo de calor y energía, el uso de materias primas descarbonatadas con poco o ningún CO<sub>2</sub> incorporado y el uso de electricidad limpia.<sup>29</sup>

### Estrategia para lograr los SPT

Cemex pretende lograr los SPTs mediante las siguientes estrategias:

- **SPT 1:** Cemex identifica la reducción de carbono como un elemento clave en su plan de acción climática y pretende utilizar las siguientes palancas para lograr su objetivo de reducir las emisiones netas de CO<sub>2</sub> de alcance 1 y alcance 2: i) acelerar el uso de combustibles alternos con alto contenido de biomasa; ii) optimizar el factor de clínker; iii) aumentar el uso de materias primas descarbonatadas en clínker; iv) mejorar el calor y el consumo de energía específicos; v) aumentar el consumo de electricidad limpia; y vi) reducir las emisiones del transporte.
- **SPT 2:** El plan de Cemex para reducir el factor de clínker se basa en las siguientes cuatro estrategias, entre otras: i) uso de materiales cementantes suplementarios como cenizas volantes y piedra caliza molida, que han reducido las emisiones de CO<sub>2</sub>; ii) uso de tecnologías como micronización, arcillas calcinadas y molienda separada; iii) uso de aditivos químicos que permitan bajas proporciones de clínker; y iv) desarrollo de estándares de cemento y concreto que promuevan la neutralidad de carbono en el sector del cemento.
- **SPT 3:** Cemex planea lograr el SPT 3 aprovechando oportunidades de inversión para nuevas fuentes de combustibles alternos derivados de residuos. Tiene la intención de asegurar los suministros a través de una empresa de gestión de residuos propia, Regenera. Cemex planea alcanzar una tasa de combustibles alternos del 55 % para 2030 haciendo que todas las regiones contribuyan a esta meta, y espera que México lidere como el principal contribuyente hasta 2030, y se espera que todas las instalaciones en México dupliquen con creces sus tasas de sustitución.

### Ambición, línea de base y puntos de referencia

Para determinar lo ambicioso de los SPT, Sustainalytics considera: (i) si los SPT van más allá de una trayectoria habitual, ii) cómo son los SPT en comparación con los objetivos establecidos por pares, y iii) cómo son los SPT en comparación con las trayectorias basadas en la ciencia.<sup>30</sup>

Cemex ha establecido 2020 como el año de base para todos los SPT, para ser coherente con sus objetivos validados por la SBTi.

**SPT 1:** Sustainalytics pudo utilizar los siguientes puntos de referencia para evaluar la ambición: desempeño pasado, desempeño de empresas similares y alineación con trayectorias de la SBTi.

Con respecto al desempeño anterior, Cemex ha reducido sus emisiones netas específicas de CO<sub>2</sub> por tonelada de producto cementante en aproximadamente un 9.2 % entre 2020 y 2022, o un 4.6% anual, en promedio. Lograr el SPT 1 requerirá una reducción lineal anual promedio del 2.8 % entre 2022 y 2025, y del 3.3 % durante los dos períodos entre 2022-2027 y 2022-2030. Estas trayectorias implican que las reducciones históricas están ligeramente por encima de las tasas de reducción objetivo.

Sustainalytics comparó el SPT 1 de Cemex con el de nueve empresas similares y encontró que su objetivo era el más ambicioso entre su grupo de pares, algunos de los cuales no han establecido ningún objetivo para reducir las emisiones de CO<sub>2</sub> de alcance 1 y alcance 2 por tonelada de producto cementante. Por lo tanto, Sustainalytics considera que el SPT 1 está por encima del desempeño de sus pares.

<sup>28</sup> Cemex, *Future in Action* (Futuro en Acción), en: <https://www.cemex.com/en/sustainability/future-in-action>

<sup>29</sup> Cemex, *Integrated Report* (Informe Integrado), (2022), en: <https://www.cemex.com/documents/d/cemex/integratedreport2022>

<sup>30</sup> Nos referimos aquí a los puntos de referencia contextuales que indican la alineación de los objetivos con los límites del ecosistema.

Para comparar con las trayectorias de descarbonización basadas en la ciencia, Sustainalytics señala que el SPT 1 se considera alineado con el escenario de 1.5 °C de la SBTi.<sup>31</sup>

**SPT 2:** Sustainalytics pudo utilizar los siguientes puntos de referencia para evaluar la ambición: desempeño pasado, desempeño de empresas similares y ciencia.

El desempeño anterior de Cemex en la reducción del factor de clínker está ampliamente alineado con su trayectoria para cumplir con el SPT 2. Entre 2020 y 2022, Cemex redujo su factor de clínker en aproximadamente un 1.4 % cada año, mientras que el logro de su objetivo de 2030 a partir del valor de 2022 requerirá reducciones de 0.92 % cada año.

Sustainalytics comparó el SPT 2 de Cemex con el de nueve empresas similares, cuatro de las cuales tenían divulgaciones sobre su factor de clínker, y tres de ellas tenían objetivos de reducción. El análisis de Sustainalytics encuentra que el SPT 2 de Cemex está alineado con los establecidos por sus pares.

Para determinar la alineación del SPT 2 con las trayectorias basadas en la ciencia, Sustainalytics se basó en lo siguiente: i) el Cero Neto de la AIE para 2050 para el sector del cemento, que estima que el factor de clínker global debe reducirse al 71 % en 2022 y al 65 % en 2030 para alinearse con una trayectoria de 1.5 °C;<sup>32</sup> y ii) la Hoja de Ruta Tecnológica para una Transición con Bajas Emisiones de Carbono en el Sector Cementero publicada conjuntamente por la Iniciativa de Sostenibilidad del Cemento del WBCSD y la AIE, que requiere que el factor de clínker global alcance el 64 % para 2030 para alinearse con una trayectoria de 2 °C.<sup>33</sup> Sustainalytics señala que el SPT 2 tiene como objetivo un factor de clínker del 68 % para 2030, lo que no llega a ser coherente con las dos trayectorias mencionadas anteriormente y, por lo tanto, evalúa que no está alineado con las trayectorias basadas en la ciencia.

**SPT 3:** Sustainalytics pudo utilizar los siguientes puntos de referencia para evaluar la ambición: desempeño pasado, desempeño de empresas similares y referencias basadas en la ciencia.

En términos de desempeño anterior, Cemex ha incrementado su tasa de combustibles alternos de 25 % en 2020 a 35 % al cierre de 2022. Para lograr su objetivo de 55 % para 2030, Cemex deberá aumentar su desempeño en este SPT logrando un aumento promedio anual de 7.1 % en su tasa de uso de combustibles alternos en comparación con 2022. Ante esto, el incremento esperado necesario para alcanzar el objetivo de 2030 está por debajo del desempeño pasado de Cemex, que aumentó 19 % anual en promedio durante el período de dos años entre 2020 y 2022. Sin embargo, Sustainalytics reconoce que a medida que aumenta la proporción de combustibles alternos, también aumenta el esfuerzo necesario para mantener una tasa de mejora incremental lineal. Ante esto, y considerando la inversión y los esfuerzos de la Empresa para aumentar su tasa de combustibles alternos, Sustainalytics cree que la trayectoria puede considerarse efectivamente alineada con el desempeño anterior.

En términos de análisis del grupo de empresas similares, de los nueve pares, la mayoría de las empresas no han establecido objetivos para el uso de combustibles alternos, mientras que solo dos competidores tienen objetivos que son más conservadores en comparación con los que estableció Cemex.

Con respecto a las trayectorias basadas en la ciencia, el escenario Cero Neto para 2050 de la AIE estima que la proporción de combustibles fósiles deberá restringirse al 79 % o, alternativamente, se requerirá una tasa de combustibles alternos del 21 % para alinearse con un escenario climático de 1.5 °C. Sustainalytics señala que el SPT 3 de Cemex de lograr una tasa de combustibles alternos del 55 % para 2030 está significativamente por encima de la participación de combustibles alternos requerida para alinearse con una trayectoria de 1.5 °C. Sustainalytics también señala que el SPT 3 está significativamente por encima del nivel del indicador clave de la

<sup>31</sup> Sustainalytics nota que el objetivo de intensidad de emisiones brutas de alcance 1 y 2 de CEMEX para 2030 está validado por SBTi frente a un escenario de 1.5°C. Sustainalytics opina que cumplir con los objetivos de intensidad de emisiones brutas señalados permite que el objetivo de intensidad de emisiones netas de la Compañía se alinee con una trayectoria del escenario de 1.5°C.

<sup>32</sup> AIE, CO2 emitted and captured in the cement sector and clinker-to-cement ratio in the Net Zero Scenario, 2015-2030 (CO2 emitido y capturado en el sector del cemento y relación clínker-cemento en el Escenario Cero Neto, 2015-2030), en: <https://www.iea.org/data-and-statistics/charts/co2-emitted-and-captured-in-the-cement-sector-and-clinker-to-cement-ratio-in-the-net-zero-scenario-2015-2030>

<sup>33</sup> AIE y WBCSD, *Technology Roadmap - Low-Carbon Transition in the Cement Industry* (Hoja de Ruta Tecnológica: Transición con Bajas Emisiones de Carbono en el Sector Cementero), en: [https://iea.blob.core.windows.net/assets/d982ca3b-837f-4176-8440-d964c2475671/Technology\\_Roadmap\\_LowCarbonTransitionintheCementIndustry\\_Foldout.pdf](https://iea.blob.core.windows.net/assets/d982ca3b-837f-4176-8440-d964c2475671/Technology_Roadmap_LowCarbonTransitionintheCementIndustry_Foldout.pdf)

Iniciativa de Sostenibilidad del Cemento del WBCSD y la AIE de una tasa de sustitución térmica del 17.5 % para los fabricantes de cemento, para un escenario climático de 2 °C para 2030.<sup>34</sup>

### Evaluación General

Sustainalytics considera que los SPT se alinean con la estrategia de sostenibilidad de Cemex y que el SPT 1 es altamente ambicioso dado que i) está alineado con el desempeño anterior; ii) supera los objetivos establecidos por los pares de Cemex, y iii) está alineado con el escenario de 1.5 °C de la SBTi.

Sustainalytics considera que el SPT 2 de Cemex es moderadamente ambicioso dado que: i) está alineado con el desempeño anterior; ii) está alineado con los objetivos establecidos por los pares de Cemex; y iii) no está alineado con las trayectorias basadas en la ciencia.

Sustainalytics considera que el SPT 3 es altamente ambicioso dado que: i) supera los objetivos de los pares de Cemex; y ii) es comparable con trayectorias basadas en la ciencia para un escenario de 1.5 °C.

SPT	Ambición de los SPT			
SPT 1: Reducir las emisiones de CO <sub>2</sub> de alcance 1 y alcance 2 a 564 kg para 2025, 513 kg para 2027 y menos de 454 kg para 2030 por tonelada de producto cementante (emisiones de CO <sub>2</sub> de alcance 1 y alcance 2 por tonelada de producto cementante)	No alineado	Moderadamente ambicioso	Ambicioso	Altamente ambicioso
SPT 2: Reducir el factor de clínker en material cementante al 68 % para 2030	No alineado	Moderadamente ambicioso	Ambicioso	Altamente ambicioso
SPT 3: Lograr una tasa de combustibles alternos del 55 % para 2030 (tasa de combustibles alternos)	No alineado	Moderadamente ambicioso	Ambicioso	Altamente ambicioso



### Características financieras

Cemex ha revelado que los KPI y SPT seleccionados, la frecuencia de las fechas de observación y las características financieras pueden variar para cada Instrumentos Vinculados a la Sostenibilidad bajo el Marco y se especificarán en la documentación relevante a cada instrumento. Si las fechas de observación para cualquier instrumento difieren de las mencionadas en el Marco, Cemex intentará establecer SPT intermedios a más tardar en 2030, calculados de manera prorrateada sobre una base razonable y práctica en la medida de lo posible. Si, por alguna razón, el nivel de desempeño contra cada SPT seleccionado no puede calcularse, observarse o entregarse dentro del límite de tiempo prescrito en la documentación respectiva, o el aseguramiento de verificación no se entrega de manera satisfactoria, sería aplicaría el incremento en la tasa de cupón o margen.

Todos los bonos y notas vinculados a la sostenibilidad emitidos bajo el Marco estarán vinculados al KPI 1, mientras que los KPI 2 y 3 también pueden vincularse en función de las especificaciones de cada emisión respectiva. El incumplimiento de los SPT asociados a cada emisión generará un pago de prima, un monto de repago o un ajuste al margen del cupón por un monto o porcentaje especificado en la documentación de la transacción.

Todos los Préstamos Vinculados a la Sostenibilidad obtenidos bajo el Marco estarán vinculados a los tres KPI, con el desempeño que se comparará con cada SPT verificado anualmente. Si no se logra algún SPT, Cemex deberá pagar una prima, mientras que cualquier SPT que se logre generará la aplicación de un descuento. Los ajustes de precios se basarán en el neto de las primas y descuentos de los respectivos SPT y se aplicarán anualmente, de forma no acumulativa.

<sup>34</sup> AIE y WBCSD, Technology Roadmap - Low-Carbon Transition in the Cement Industry (Hoja de Ruta Tecnológica: Transición con Bajas Emisiones de Carbono en el Sector Cementero), en: <https://iea.blob.core.windows.net/assets/cbaa3da1-fd61-4c2a-8719-31538f59b54f/TechnologyRoadmapLowCarbonTransitionintheCementIndustry.pdf>



### Presentación de informes

Cemex se compromete a reportar su desempeño relacionado con el logro de los KPI y SPT anualmente o según lo exijan los documentos que rigen el Instrumento Vinculado a la Sostenibilidad correspondiente. Los informes generalmente estarán disponibles en su sitio web como parte de su Informe Integrado. Además, Cemex se compromete a divulgar la información relevante que permita a los inversionistas monitorear el nivel de ambición de los SPT, como cualquier recálculo de la línea de base de los KPI, reformulación de los SPT, datos relacionados con el clima como parte de los informes de CDP, así como actualizaciones de la estrategia de sostenibilidad, objetivos, cambios de la metodología o los puntos de referencia, y presentación de informes de la Empresa. Este enfoque está alineado con los SLBP y los SLLP.



### Verificación

Cemex se compromete a que un verificador externo brinde un aseguramiento limitado sobre el desempeño de los KPI en la fecha límite del SPT, que está alineado con el SLBP y el SLLP sobre la verificación. La verificación consistiría en una declaración de aseguramiento por parte de un auditor sobre la información del KPI incluida en el Reporte Integrado de Cemex y un certificado de aseguramiento de verificación después de la fecha de observación que confirme si el desempeño del KPI cumple con el SPT relevante como se describe en los documentos que rigen el Instrumento Vinculado a la Sostenibilidad correspondiente.

## Alineación con el Manual de Financiación de Transición Climática 2023

Sustainalytics ha evaluado la alineación de Cemex con las recomendaciones del Manual de Financiación de Transición Climática (CTF) y considera que la estrategia de transición de la Empresa en general es adecuada. Sustainalytics destaca los siguientes elementos clave de la evaluación:

Elementos clave	Recomendación de ICMA	Evaluación de Sustainalytics	
Estrategia de transición climática y gobernanza del emisor	<ul style="list-style-type: none"> <li>Estrategia de transición para abordar los riesgos relacionados con el clima y contribuir a la alineación con los objetivos del Acuerdo de París</li> <li>Objetivos intermedios relevantes en la trayectoria hacia el objetivo a largo plazo</li> <li>Gobernanza de la estrategia de transición</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>La estrategia de cambio climático de Cemex es supervisada por el Comité de Sostenibilidad, Acción Climática, Impacto Social y Diversidad (antes denominado Comité de Sostenibilidad), el cual fue establecido en 2014 y está integrado por miembros del Consejo de Administración. Los miembros del comité son elegidos en la reunión general ordinaria de accionistas de Cemex y son responsables de definir, respaldar y evaluar los objetivos de reducción de emisiones y las prioridades de sostenibilidad. El Vicepresidente de Sostenibilidad de Cemex es responsable de aplicar la estrategia de sostenibilidad. Además, el Vicepresidente de Sostenibilidad y el Departamento Corporativo de Sostenibilidad coordinan con los representantes regionales y nacionales con el objetivo de garantizar operaciones coherentes y el progreso hacia las metas de sostenibilidad de Cemex.<sup>35</sup></li> <li>Cemex ha desarrollado una Hoja de Ruta para la Reducción de CO<sub>2</sub> que describe el despliegue de innovaciones tecnológicas, así como las decisiones operativas que respaldarán sus objetivos de descarbonización.<sup>36</sup> Consulte la evaluación detallada de la trayectoria de descarbonización y el plan de implementación en la Sección 2.</li> </ul>	Alineado

<sup>35</sup> Cemex, *Committees* (Comités), en: <https://www.cemex.com/investors/corporate-governance/committees#navigate>

<sup>36</sup> Cemex, *Integrated Report* (Informe Integrado), (2022), en: <https://www.cemex.com/documents/d/cemex/integratedreport2022>

<b>Importancia ambiental del modelo de negocio</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>La trayectoria de transición debe ser relevante para las partes ambientalmente materiales del modelo de negocio del emisor.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>La estrategia de transición de Cemex aborda directamente el impacto ambiental de la parte central de su negocio.</li> </ul>	Alineado
<b>Estrategia de transición climática basada en la ciencia, incluidos los objetivos y las trayectorias</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>La estrategia de transición debe incluir objetivos y trayectorias de transición basados en la ciencia</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Cemex ha establecido objetivos de intensidad de emisiones a mediano plazo (2030) alineados con la trayectoria de 1.5 °C de la SBTi y apunta a lograr el Cero Neto para 2050, a partir del año base 2020 en toda su cadena de valor.<sup>37</sup></li> <li>Consulte la evaluación detallada de los objetivos de emisiones en la Sección 2.</li> </ul>	Alineado
<b>Transparencia de la implementación</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Divulgación de los planes CAPEX y OPEX</li> <li>Resultados e impactos relacionados con el clima que los gastos deben generar</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Cemex tiene la intención de informar sobre el progreso de la descarbonización y la estrategia general de transición a través de su Informe Integrado anual y su sitio web de sostenibilidad. La Empresa se adhiere a las pautas de presentación de informes de las siguientes plataformas de divulgación de carbono: (i) CDP (presentación de Climate Change Response submission), (ii) Transition Pathway Initiative (TPI), y (iii) Task Force on Climate-Related Financial Disclosures. Los detalles y la información adicional de las presentaciones anuales de CDP Climate Change Response de la Empresa están disponibles en el sitio web de CDP.</li> <li>Además, Cemex espera invertir aproximadamente USD 150 millones anuales para apoyar su programa de transición.<sup>38</sup></li> </ul>	Alineado

<sup>37</sup> Cemex, *Cemex 2050 net-zero roadmap validated by SBTi* (Hoja de ruta para el Cero Neto de Cemex para 2050 validada por la SBTi), (2022), en: <https://www.cemex.com/-/cemex-2050-net-zero-roadmap-validated-by-sbti>

<sup>38</sup> Cemex, *Growth Strategy* (Estrategia de Crecimiento), en: <https://www.cemex.com/documents/d/cemex/2022-cemex-day-growth-strategy>

## Sección 2: Evaluación de la Estrategia de Sostenibilidad de Cemex

### Credibilidad de la Estrategia de Sostenibilidad de Cemex

Sustainalytics reconoce que los fondos de los Instrumentos Vinculados a la Sostenibilidad emitidos u obtenidos bajo el Marco serían para fines corporativos generales, o cualquier otro propósito especificado en la documentación relevante del Instrumento Vinculado a la Sostenibilidad, que pueden incluir, entre otros, el pago de la deuda que respalda la transición de la Empresa a operaciones bajas en carbono. En este contexto, Sustainalytics ha evaluado la estrategia de transición climática de Cemex como se expone a continuación:

### Gobernanza de transición climática

La gobernanza de la estrategia de cambio climático de Cemex es supervisada por el Comité de Sostenibilidad, Acción Climática, Impacto Social y Diversidad, cuyos miembros son elegidos en la reunión general ordinaria de accionistas de Cemex y son responsables de definir, respaldar y evaluar los objetivos de reducción de emisiones y las prioridades de sostenibilidad, entre otros asuntos. El Vicepresidente de Sostenibilidad de Cemex es responsable de aplicar la estrategia de sostenibilidad. Además, el Vicepresidente de Sostenibilidad y el Departamento Corporativo de Sostenibilidad coordinan con los representantes regionales y nacionales con el objetivo de garantizar operaciones coherentes y el progreso hacia las metas de sostenibilidad de Cemex.

### Objetivos de reducción de las emisiones

En 2021, Cemex lanzó el programa Futuro en Acción que apunta a que la Empresa alcance el cero neto para 2050.<sup>39</sup> Al año siguiente, Cemex cambió sus metas a mediano plazo para hacerlas más ambiciosas actualizando su objetivo de reducción de emisiones para 2030 de más del 40 % al 47 % por tonelada de producto cementante (emisiones de alcance 1 y alcance 2 de las operaciones de cemento) en comparación con los niveles de 1990. Según la validación de la SBTi, los objetivos actualizados de descarbonización de Cemex para 2030 y 2050 se alinean con el escenario de 1.5 °C.<sup>40,41</sup>

### Trayectoria de descarbonización y plan de implementación

El programa Futuro en Acción de Cemex se enfoca en seis pilares para lograr su objetivo de cero neto para 2050:<sup>42</sup>

1. Productos y soluciones sostenibles
2. Descarbonización de operaciones
3. Economía circular
4. Agua y biodiversidad
5. Innovación y asociaciones
6. Promoción de una economía verde

Las iniciativas englobadas bajo estos seis pilares dan respuesta a los objetivos de la Empresa a medio y largo plazo. Para descarbonizar sus operaciones, Cemex se está enfocando en aumentar la proporción de sus productos de cemento y concreto Vertua menores en carbono en su cartera general; ampliar la proporción de electricidad limpia; incrementar la proporción de combustibles alternos con alta biomasa en su proceso de fabricación; reducir el factor de clínker en sus instalaciones a través de sustitutos del clínker como materiales cementantes suplementarios; y reducir las emisiones del transporte mediante la ampliación de vehículos con bajas o cero emisiones de carbono. En 2022, Cemex lanzó Regenera, una unidad de negocios dedicada a aumentar la capacidad de la Empresa para incorporar residuos en su producción y operaciones, para así promover la circularidad y abordar las emisiones del ciclo de vida de sus productos reduciendo la necesidad de materiales vírgenes y combustibles fósiles.<sup>43</sup>

Para lograr cero emisiones netas para 2050, Cemex tiene como objetivo desarrollar y escalar nuevas tecnologías de reducción y mitigación de CO<sub>2</sub> en toda su cadena de valor. Con este fin, la Empresa ha comenzado a probar proyectos CCUS a escala industrial, experimentando con la producción de clínker alimentada con energía solar y explorando agregados, aglutinantes y aditivos alternativos para incorporar a sus productos. La agenda a largo plazo de Cemex también implica abogar por la adopción de políticas que promuevan la electricidad limpia, los productos con menos carbono, los mecanismos de fijación de precios del carbono y directivas de gestión de residuos más exhaustivas entre sus diversos grupos de interés. La Empresa también participa activamente en asociaciones nacionales, regionales e internacionales del sector que promueven la transición a una economía

<sup>39</sup> Cemex, *Cemex commits to lead the industry in climate action* (Cemex se compromete a liderar la acción climática del sector), (2021) en: <https://www.cemex.com/w/cemex-commits-to-lead-the-industry-in-climate-action>

<sup>40</sup> Cemex, *Integrated Report* (Informe Integrado), (2022), en: <https://www.cemex.com/documents/d/cemex/integratedreport2022>

<sup>41</sup> Cemex, *Future in Action* (Futuro en Acción), en: <https://www.cemex.com/en/sustainability/future-in-action>

<sup>42</sup> *Ibidem*.

<sup>43</sup> Cemex, *Integrated Report* (Informe Integrado), (2022), en: <https://www.cemex.com/documents/d/cemex/integratedreport2022>

verde, incluidas GCCA, Cembureau, la Federación Interamericana del Cemento, la Portland Cement Association y la Cámara Nacional del Cemento de México.<sup>44</sup>

Sustainalytics reconoce que la Empresa ha priorizado el desarrollo de opciones creíbles para la descarbonización y ha informado sobre los pasos tomados para comenzar a implementar sus compromisos de políticas. Sustainalytics anima a Cemex a continuar perfeccionando su plan frente a la innovación tecnológica en curso y a continuar informando sobre los plazos para implementar las mejores tecnologías disponibles.

### Gestión del riesgo ambiental y social de Cemex

En general, Sustainalytics señala que la gestión de riesgos ESG de Cemex se considera adecuada. Sustainalytics también reconoce que, si bien los objetivos definidos de Cemex logran un impacto, lograr los SPT conlleva riesgos ambientales y sociales. La metodología de Calificación de Riesgos ESG de Sustainalytics identifica Carbono -Operaciones Propias, el Uso de Recursos y la Ética Empresarial como asuntos ESG materiales para Cemex.

En la siguiente sección, Sustainalytics comenta sobre la capacidad de Cemex para mitigar tales riesgos potenciales:

- **Carbono - Operaciones Propias:** Considerando las altas emisiones de CO<sub>2</sub> en la producción de cemento, la exposición de Cemex a los riesgos de emisiones de GEI y consumo de energía es elevada. Sustainalytics observa positivamente que los objetivos del Marco están destinados a abordar de manera directa este riesgo a través de reducciones en las emisiones de alcance 1 y alcance 2, la optimización del factor de clínker y el uso de combustibles alternos para la producción de cemento. Además de estos, Cemex se compromete a duplicar el consumo de electricidad limpia en las operaciones de 33 % en 2022 a 65 % en 2030, así como a descarbonizar su flota mediante la incorporación de vehículos de bajas y cero emisiones.<sup>45</sup> El compromiso de reducción de GEI de Cemex se fortalece aún más con la validación de la SBTi de 2022 de sus metas para 2030 alineadas con un escenario de 1.5 °C,<sup>46</sup> así como la presencia de un sistema de gestión ambiental supervisado por el Comité de Sostenibilidad, Acción Climática, Impacto Social y Diversidad de Cemex y que incluye objetivos, diversas iniciativas ambientales, así como auditorías ambientales internas y externas periódicas.<sup>47</sup>
- **Ética Empresarial:** Los riesgos de fijación de precios y colusión tienden a ser importantes en el mercado de materiales de construcción.<sup>48</sup> Pueden surgir incidentes de soborno y corrupción cuando las empresas buscan contratos relacionados con proyectos de infraestructura pública. Como tal, la falta de implementación de programas de cumplimiento sólidos podría generar riesgos normativos y de reputación. Para mitigar esos riesgos, Cemex ha desarrollado un Programa de Cumplimiento Global con la supervisión del Consejo de Administración, que incluye políticas formales sobre el cumplimiento contra el monopolio, la corrupción y el lavado de dinero, así como acciones disciplinarias por violaciones a su código de ética.<sup>49</sup> La Empresa también tiene una sólida política de denunciantes con una plataforma de línea de denuncia disponible 24/7 que permite a los empleados, otros grupos de interés y el público en general denunciar violaciones o preocupaciones de forma anónima.<sup>50</sup>
- **Uso de los Recursos:** Las operaciones de Cemex requieren agua para enfriar los hornos de cemento y producir concreto, así como para el procesamiento de minerales y la supresión de polvo en su producción de agregados.<sup>51</sup> A partir de 2020, el 16 % de las plantas de Cemex (más de 1,500) se encontraban en áreas con estrés hídrico, y se prevé que este porcentaje aumentará a 43 % para 2040.<sup>52</sup> El uso excesivo de agua en regiones con alto estrés hídrico puede aumentar los costos operativos, promover la interrupción del negocio y provocar la oposición de la comunidad, principalmente cuando compiten con las comunidades locales por el recurso. La Política sobre el Agua de Cemex se compromete a maximizar la eficiencia hídrica en las operaciones, administrar responsablemente los recursos hídricos y establecer relaciones constructivas con los grupos de interés locales para identificar soluciones conjuntas a los problemas hídricos compartidos.<sup>53</sup> La Empresa mitiga aún más los riesgos identificados a través del monitoreo

<sup>44</sup> *Ibidem*.

<sup>45</sup> Cemex, *Integrated Report* (Informe Integrado), (2022), en: <https://www.cemex.com/documents/d/cemex/integratedreport2022>

<sup>46</sup> Cemex, *Cemex decarbonization goals validated by the SBTi for alignment with 1.5°C scenario* (Metas de descarbonización de Cemex validadas por la SBTi para alinearlo con el escenario de 1.5 °C), (2022), en: <https://www.cemex.com/w/cemex-decarbonization-goals-validated-by-the-sbti-for-alignment-with-1-5-c-scenario>

<sup>47</sup> Cemex, *2022 CDP Climate Change Questionnaire* (Cuestionario de Cambio Climático de CDP 2022), en: <https://www.cemex.com/documents/d/cemex/2022-investor-cdp>

<sup>48</sup> Esta evaluación se ha derivado de la Calificación de Riesgos ESG de Sustainalytics.

<sup>49</sup> Cemex, *Integrated Report* (Informe Integrado), (2022), en: <https://www.cemex.com/documents/d/cemex/integratedreport2022>

<sup>50</sup> Cemex, *Global Anti-Corruption Policy* (Política Global contra la Corrupción), (2020), en: <https://www.cemex.com/documents/d/cemex/global-anti-corruption-policy>

<sup>51</sup> Esta evaluación se ha derivado de la Calificación de Riesgos ESG de Sustainalytics.

<sup>52</sup> Cemex, *Integrated Report* (Informe Integrado), (2020), en: <https://www.cemex.com/documents/20143/52528892/IntegratedReport2020.pdf>

<sup>53</sup> Cemex *Water Policy* (Política sobre el Agua de Cemex), (2020), en: <https://www.cemex.com/documents/d/cemex/2020-cemex-water-policy>

y reporte de indicadores relacionados con el agua alineados con las Pautas de GCCA, estableciendo sistemas de reciclaje de agua e implementando planes de optimización del agua. La Empresa reportó una extracción total de agua de 58.7 millones de m<sup>3</sup> en 2022.<sup>54</sup> A partir del mismo año, el 82 % de las plantas de la Empresa estaban equipadas con sistemas de reciclaje de agua e implementaron sus planes de acción de agua de cinco pasos en el 20 % de sus plantas con estrés hídrico.<sup>55</sup>

En general, Sustainalytics considera que Cemex cuenta con adecuados programas y políticas de gestión para mitigar los riesgos que podrían surgir en la consecución de los SPT. Como compromiso con la transparencia bajo el Marco, Sustainalytics anima a Cemex a implementar una evaluación exhaustiva de diligencia debida sobre ética comercial y riesgos relacionados con el agua y proporcionar informes sólidos sobre los impactos de las emisiones.

### Sección 3: Impacto de los SPT Seleccionados

Los procesos de combustión química y térmica involucrados en la producción de cemento son la fuente de aproximadamente el 7 % de las emisiones mundiales de CO<sub>2</sub>, a 2019.<sup>56</sup> Se espera que la producción mundial de cemento crezca un 20 % para 2050 desde los niveles de 2020.<sup>57</sup> La AIE estima que la intensidad de CO<sub>2</sub> directa de la producción de cemento debe caer un 4 % cada año para que el sector alcance cero emisiones netas para 2050 y se alinee con el objetivo de 1.5 °C. Sin embargo, la intensidad de CO<sub>2</sub> de la producción de cemento se ha mantenido prácticamente estable en los últimos cinco años, y se estima que, de hecho, aumentó un 1 % en 2022.<sup>58</sup>

Descarbonizar el sector del cemento mientras se produce suficiente cemento para satisfacer la demanda plantea desafíos materiales debido a las emisiones del proceso. Las estrategias para reducir las emisiones de carbono incluyen mejorar la eficiencia energética, cambiar a combustibles con menos carbono, reducir el contenido de clínker en el cemento o el contenido de cemento en el concreto, así como tecnologías emergentes como la bioenergía con captura de carbono, electrificación y nuevos aglutinantes.<sup>59</sup> En septiembre de 2020, GCCA con 40 empresas miembro, incluida Cemex, que representa aproximadamente el 80 % de la producción mundial de cemento fuera de China, anunció el compromiso de lograr una producción de concreto neutral en carbono para 2050.<sup>60</sup> En octubre de 2021, GCCA publicó su Hoja de Ruta para el Cero Neto para 2050, que establece una hoja de ruta y un plan de implementación para lograr esta meta. La hoja de ruta apunta a una reducción del 20 % en las emisiones de CO<sub>2</sub> por tonelada de cemento durante la próxima década a partir de la línea de base de 2020. Las prioridades clave descritas en la hoja de ruta incluyen la reducción de los combustibles fósiles y el aumento del uso de combustibles alternos, la mejora de la eficiencia de la producción de concreto, la mejora de la eficiencia del diseño de proyectos de concreto y la inversión en innovaciones tecnológicas.<sup>61</sup>

A pesar de los esfuerzos, se necesitan objetivos más ambiciosos para reducir las emisiones de GEI del sector del cemento mediante la identificación del mejor camino a seguir, la búsqueda de innovaciones tecnológicas adecuadas y el replanteamiento de estrategias.<sup>62</sup> Sustainalytics señala que mitigar estas emisiones puede plantear desafíos materiales con la creciente demanda de cemento y señala que el Marco, centrado principalmente en la reducción de CO<sub>2</sub>, la reducción del factor de clínker y el aumento de la tasa de combustibles alternos, puede reducir significativamente su huella de carbono en las operaciones y apoyar la descarbonización en el sector del cemento.

#### Alineación con las SDG y contribución a ellas

Las metas de desarrollo sostenible (SDG) fueron adoptadas por la Asamblea General de las Naciones Unidas en septiembre de 2015 y forman parte de una agenda para alcanzar el desarrollo sostenible antes de 2030. Se espera que los Instrumentos Vinculados a la Sostenibilidad emitidos bajo el Marco ayuden a promover las siguientes SDG y objetivos:

<sup>54</sup> Cemex, *Integrated Report* (Informe Integrado), (2022), en: <https://www.cemex.com/documents/d/cemex/integratedreport2022>

<sup>55</sup> *Ibidem*.

<sup>56</sup> Agencia Internacional de la Energía, *Energy Technology Perspectives 2020* (Perspectivas de la Tecnología Energética 2020), en: [https://iea.blob.core.windows.net/assets/7f8aed40-89af-4348-be19-c8a67df0b9ea/Energy\\_Technology\\_Perspectives\\_2020\\_PDF.pdf](https://iea.blob.core.windows.net/assets/7f8aed40-89af-4348-be19-c8a67df0b9ea/Energy_Technology_Perspectives_2020_PDF.pdf)

<sup>57</sup> *Ibidem*.

<sup>58</sup> Agencia Internacional de la Energía, *Cement* (Cemento), en: <https://www.iea.org/energy-system/industry/cement#tracking>

<sup>59</sup> Iniciativa de Objetivos basados en la Ciencia, *Cement Science Based Target Setting Guidance* (Guía para el Establecimiento de Objetivos basados en la Ciencia del Cemento), (2022), en: <https://sciencebasedtargets.org/resources/files/SBTi-Cement-Guidance.pdf>

<sup>60</sup> GCCA, *Global Cement and Concrete Industry Announces Roadmap to achieve Groundbreaking 'Net Zero' CO<sub>2</sub> Emissions By 2050* (El Sector Mundial del Cemento y el Concreto Anuncia una Hoja de Ruta para Lograr Revolucionarias Emisiones "Cero Neto" de CO<sub>2</sub> en 2050), en: <https://gccassociation.org/news/global-cement-and-concrete-industry-announces-roadmap-to-achieve-groundbreaking-net-zero-co2-emissions-by-2050/>

<sup>61</sup> GCCA, *Concrete Future – GCCA 2050 Cement and Concrete Industry Roadmap for Net Zero Concrete* (Futuro del Concreto: Hoja de Ruta del Sector del Cemento y el Concreto para Concreto Cero Neto), (2021), en: <https://gccassociation.org/concretefuture/wp-content/uploads/2021/10/GCCA-Concrete-Future-Roadmap-Overview.pdf>

<sup>62</sup> McKinsey

KPI	SDG	Objetivo de las ODS
Emisiones de CO <sub>2</sub> de alcance 1 y alcance 2 por tonelada de producto cementante	7. Energía asequible y limpia	7.3 Para 2030, duplicar la tasa global de mejora de la eficiencia energética
	9. Industria, innovación e infraestructura	9.4. Para 2030, mejorar la infraestructura y modernizar las industrias para hacerlas sostenibles, con mayor eficiencia de uso de recursos y más adopción de tecnologías y procesos industriales limpios que no dañen el ambiente, de manera que todos los países actúen de acuerdo con sus capacidades respectivas.
Factor de clínker en material cementante	9. Industria, innovación e infraestructura	9.4. Para 2030, mejorar la infraestructura y modernizar las industrias para hacerlas sostenibles, con mayor eficiencia de uso de recursos y más adopción de tecnologías y procesos industriales limpios que no dañen el ambiente, de manera que todos los países actúen de acuerdo con sus capacidades respectivas.
Tasa de combustibles alternos	7. Energía asequible y limpia	7.2 Para 2030, aumentar sustancialmente la participación de las energías renovables en la combinación energética mundial.
	12. Producción y consumo responsables	12.4 Para 2020, lograr un manejo racional para el medio ambiente de productos químicos y todos los desechos a lo largo de su ciclo de vida, de acuerdo con marcos internacionales acordados, y reducir de manera significativa su liberación a la atmósfera, el agua y el suelo a fin de minimizar su impacto adverso en la salud humana y el medio ambiente.

## Conclusión

Cemex ha desarrollado el Marco de Financiamiento Vinculado a la Sostenibilidad de Cemex en virtud del cual puede emitir Instrumentos Vinculados a la Sostenibilidad. En virtud de dichos Instrumentos Vinculados a la Sostenibilidad, Cemex tiene la intención de vincular las características financieras de los instrumentos al logro o incumplimiento de uno o más de los siguientes SPT:

- (1) SPT 1: Emisiones de CO<sub>2</sub> de alcance 1 y alcance 2 por tonelada de producto cementante: Reducir las emisiones de CO<sub>2</sub> de alcance 1 y alcance 2 a 564 kg para 2025, 513 kg para 2027 y menos de 454 kg para 2030 por tonelada de producto cementante
- (2) SPT 2: Factor de clínker en material cementante: Reducir factor de clínker en material cementante al 68 % para 2030
- (3) SPT 3: Tasa de combustibles alternos: Lograr una tasa de combustibles alternos del 55 % para 2030

Sustainalytics considera el KPI 1 muy sólido dado que habla de asuntos ambientales relevantes y materiales; sigue una metodología clara y coherente reconocida; se presta a la comparación con puntos de referencia contextuales externos, y tiene un elevado alcance de aplicabilidad. Además, el KPI 1 es una medida directa del desempeño frente a un asunto ambiental material. El KPI 2 y 3 se consideran sólidos ya que son medidas indirectas del desempeño de sostenibilidad de Cemex pero se relacionan con un asunto ambiental relevante y material que enfrenta el sector del cemento; sigue una metodología clara y coherente reconocida, y pueden medirse frente a un punto de referencia externo basado en la ciencia.

Sustainalytics considera que el SPT 1 es muy ambicioso basándose en la alineación con el desempeño histórico, los objetivos que superan el desempeño del grupo de pares y la alineación con la trayectoria basada en la ciencia que está en consonancia con un escenario de 1.5 °C. Sustainalytics considera que el SPT 2 es moderadamente ambicioso ya que está alineado con el desempeño anterior y los objetivos establecidos por empresas similares a Cemex, y el SPT 3 es muy ambicioso ya que tiene una comparación favorable con sus pares y es comparable con trayectorias basadas en la ciencia para un escenario de 1.5 °C.

Además, Sustainalytics cree que Cemex está alineado con las recomendaciones del Manual de Financiación de Transición Climática 2023, y que Cemex cuenta con adecuadas políticas y procedimientos de gestión de los riesgos ESG.

En virtud de lo anterior, Sustainalytics considera que el Marco de Financiamiento Vinculado a la Sostenibilidad de Cemex está alineado con los cinco componentes principales de los Principios de los Bonos Vinculados a la Sostenibilidad 2023 y los Principios de los Préstamos Vinculados a la Sostenibilidad 2023.

## Apéndice 1: Formulario de Revisión Externa de Bonos Vinculados a la Sostenibilidad

### Sección 1. Información Básica

**Nombre del emisor:** Cemex, S.A.B. de CV

**ISIN del bono vinculado a la sostenibilidad:** El Marco permite la emisión de múltiples bonos

**Nombre del proveedor de revisión externa independiente para la preemisión de la segunda opinión (secciones 2 y 3):**  
Sustainalytics

**Fecha en que se completó este formulario:** 29 de agosto de 2023

### Sección 2. Revisión Previa a la Emisión

#### ALCANCE DE LA REVISIÓN

La revisión:

- evaluó los 5 componentes principales de los SLBP (**revisión completa**) y confirmó la alineación con los SLBP.
- evaluó solo algunos de ellos (**revisión parcial**) y confirmó la alineación con los SLBP. Indique qué elementos:
  - Selección de indicadores clave de desempeño (KPI)       Características de los bonos
  - Calibración de objetivos de desempeño de sostenibilidad (SPT)       Presentación de informes
  - Verificación

#### FUNCIÓN(ES) DEL PROVEEDOR DE REVISIÓN INDEPENDIENTE

- Segunda opinión       Certificación
- Verificación       Puntaje o calificación
- Otro (*especifique*):

#### ¿La revisión incluye un puntaje de calidad de sostenibilidad?

- Del emisor       De los KPI/SPT seleccionados
- Del marco       Otro (*especifique*):
- No incluyó puntaje

#### OBJETIVOS GENERALES DEL EMISOR

##### ¿La revisión incluye lo siguiente?

- Una evaluación de los objetivos y la estrategia de sostenibilidad generales del emisor, y las políticas o procesos para su entrega.
- Una identificación y evaluación de los riesgos de impacto adverso relacionados con aspectos ambientales, sociales y de gobernanza a través de las [acciones] del emisor y explicaciones sobre cómo el emisor los gestiona y mitiga.

Una referencia a las reglamentaciones, normas o marcos relevantes del emisor para la divulgación y presentación de informes relacionados con la sostenibilidad.

## ESTRATEGIA DE TRANSICIÓN CLIMÁTICA

### ¿La revisión evalúa lo siguiente?

- Estrategia de transición climática y gobernanza del emisor.
- La alineación de los objetivos a largo plazo y a corto/mediano plazo con el escenario climático regional, sectorial o internacional relevante.
- La credibilidad de la estrategia de transición climática del emisor para alcanzar sus objetivos.
- El nivel/tipo de gobernanza independiente y supervisión de la estrategia de transición climática del emisor (p. ej., por miembros independientes de la junta, subcomités de la junta dedicados con experiencia relevante, o mediante la presentación de la estrategia de transición climática del emisor para la aprobación de los accionistas).
- Si corresponde, la importancia de la trayectoria de transición planificada en el contexto del negocio general del emisor (incluidos los puntos de datos históricos relevantes).
- La alineación de la estrategia y los objetivos propuestos por el emisor con metas adecuadas basadas en la ciencia y trayectorias de transición que se consideran necesarias para limitar el cambio climático a los niveles previstos.
- La exhaustividad de la divulgación del emisor para ayudar a los inversores a evaluar su desempeño de manera integral.

### Comentario general de esta sección:

Sustainalytics ha evaluado la gobernanza de transición, la estrategia, los objetivos de descarbonización y las intenciones de Cemex para informar sobre el progreso de la transición y considera que la Empresa está alineada con las recomendaciones del Manual de Financiación de Transición Climática 2023. Como productor de cemento, Cemex está involucrado en un sector intensivo en energía y ha establecido objetivos de reducción de intensidad de las emisiones de CO<sub>2</sub> validados para estar en consonancia con el Escenario de 1.5 °C de la SBTi. Cemex ha elaborado un plan de implementación y planes de inversión de capital para su programa Futuro en Acción diseñado para reducir sus emisiones de carbono.

## Sección 3. Revisión Detallada de Preemisión

Se insta a los revisores a proporcionar la siguiente información en la medida de lo posible y a usar la sección de comentarios para explicar el alcance de su revisión.

### SELECCIÓN DE INDICADORES CLAVE DE DESEMPEÑO (KPI)

#### Definición, alcance y parámetros

- Definición clara de cada KPI seleccionado
- Metodología de cálculo clara
- Otro (especifique):

#### Relevancia, solidez y confiabilidad de los KPI seleccionados

- Credenciales de que los KPI seleccionados son relevantes, fundamentales y materiales para la sostenibilidad y estrategia comercial del emisor
- Evidencia de que los KPI son verificables en forma externa, si ese no es el caso
- Credenciales de que los KPI son medibles o cuantificables con una metodología coherente
- Evidencia de que los KPI se pueden comparar

- Estado actual de verificación o aseguramiento  Otro (*especifique*):

**Comentario general de esta sección:**

En general, Sustainalytics considera que el KPI 1, emisiones netas específicas de CO<sub>2</sub> de alcance 1 y alcance 2 por tonelada de producto cementante, es muy sólido dado que: i) habla de asuntos ambientales relevantes y materiales para los fabricantes de cemento; ii) sigue una metodología clara y coherente reconocida; iii) se presta a la comparación con puntos de referencia contextuales externos, y iv) tiene un elevado alcance de aplicabilidad.

Sustainalytics considera que el KPI 2, factor de clínker en material cementante, es muy sólido dado que: i) se relaciona con un asunto ambiental relevante y material que enfrenta el sector del cemento; ii) sigue una metodología clara y coherente reconocida; iii) se presta a la comparación con puntos de referencia contextuales externos, y iv) tiene un elevado alcance de aplicabilidad.

Sustainalytics considera que el KPI 3, tasa de combustibles alternos, es sólido dado que: i) se relaciona con un asunto ambiental relevante y material que enfrenta el sector del cemento; ii) sigue una metodología clara y coherente reconocida; iii) puede medirse frente a un punto de referencia externo basado en la ciencia, y iv) tiene un grado moderado de aplicabilidad.

**CALIBRACIÓN DE OBJETIVOS DE DESEMPEÑO DE SOSTENIBILIDAD (SPT)****Justificación y nivel de ambición**

- |   |  |
|---|--|
| <input checked="" type="checkbox"/> Evidencia de que los SPT representan una mejora material en comparación con el desempeño del propio emisor sobre la línea de base | <input checked="" type="checkbox"/> Credenciales sobre la pertinencia y confiabilidad de los puntos de referencia y líneas de base seleccionados |
| <input checked="" type="checkbox"/> Evidencia de que los SPT coinciden con la estrategia de sostenibilidad y comercial del emisor                                     | <input checked="" type="checkbox"/> Otro ( <i>especifique</i> ): Ambición basada en la evaluación por pares                                      |

**¿La revisión evalúa si se han identificado y abordado las especificidades del sector o el contexto local?**

- Sí  No  
 No corresponde

**Relevancia y confiabilidad de los puntos de referencia y líneas de base seleccionados**

- |  |   |
|--|---|
| <input checked="" type="checkbox"/> Desempeño anterior del emisor  | <input checked="" type="checkbox"/> Desempeño de pares del emisor |
| <input checked="" type="checkbox"/> Trayectorias basadas en la ciencia ( <i>especifique las referencias</i> ): | <input type="checkbox"/> Otro ( <i>especifique</i> ):             |

**¿La revisión evalúa la credibilidad de la estrategia y el plan de acción del emisor para lograr los SPT?**

- Sí  No

**¿La revisión identifica los factores clave que pueden afectar el logro de los SPT?**

- Sí  No

**¿La opinión en la revisión aborda lo siguiente?**

- |  |  |
|--|--|
| <input checked="" type="checkbox"/> Los plazos para el logro de los objetivos            | <input checked="" type="checkbox"/> Las fechas de observación de los objetivos |
| <input type="checkbox"/> Los eventos desencadenantes                                     | <input type="checkbox"/> Otro ( <i>especifique</i> ):                          |
| <input checked="" type="checkbox"/> Descripción de nuevos cálculos o ajustes potenciales |  |

**Comentario general de esta sección:**

Sustainalytics considera que los SPT se alinean con la estrategia de sostenibilidad de Cemex y que el SPT 1 es altamente ambicioso dado que i) está alineado con el desempeño anterior; ii) supera los objetivos establecidos por los pares de Cemex, y iii) se considera alineado con el escenario de 1.5 °C de la SBTi.

Sustainalytics considera que el SPT 2 de Cemex es moderadamente ambicioso dado que: i) está alineado con el desempeño anterior; ii) está alineado con los objetivos establecidos por los pares de Cemex; y iii) no está alineado con las trayectorias basadas en la ciencia.

Sustainalytics considera que el SPT 3 es altamente ambicioso dado que: i) supera los objetivos de los pares de Cemex; y ii) es comparable con trayectorias basadas en la ciencia para un escenario de 1.5 °C.

**CARACTERÍSTICAS DE LOS BONOS****¿La revisión evalúa si las características financieras o estructurales de los bonos son proporcionales y significativas?**

- Sí  No

**¿La revisión da su opinión sobre los mecanismos alternativos en caso de que los SPT no puedan calcularse u observarse de manera satisfactoria?**

- Sí  No

**Comentario general de esta sección:**

Todos los bonos y notas vinculados a la sostenibilidad emitidos bajo el Marco estarán vinculados al KPI 1, mientras que los KPI 2 y 3 también pueden vincularse en función de las especificaciones de cada emisión respectiva. El incumplimiento de los SPT asociados a cada emisión generará un pago de prima, un monto de repago o un ajuste al margen del cupón por un monto o porcentaje especificado en la documentación de la transacción. Todos los Préstamos Vinculados a la Sostenibilidad obtenidos bajo el Marco estarán vinculados a los tres KPI con el desempeño que se comparará con cada SPT verificado anualmente. Si no se logra algún SPT, Cemex deberá pagar una prima, mientras que cualquier SPT que se logre generará la aplicación de un descuento. Los ajustes de precios se basarán en el neto de las primas y descuentos de los respectivos SPT y se aplicarán anualmente, de forma no acumulativa. Esto está alineado con los Principios de los Bonos Vinculados a la Sostenibilidad y los Principios de los Préstamos Vinculados a la Sostenibilidad.

**PRESENTACIÓN DE INFORMES****¿La revisión evalúa los compromisos del emisor de informar lo siguiente?****Contenido:**

- |   |  |
|---|--|
| <input checked="" type="checkbox"/> El desempeño de los KPI seleccionados | <input checked="" type="checkbox"/> Verificación             |
| <input checked="" type="checkbox"/> El nivel de ambición de los SPT       | <input checked="" type="checkbox"/> Informe de aseguramiento |
|   | <input type="checkbox"/> Otro ( <i>especifique</i> ):        |

**Frecuencia:**

- Anual  Semestral

- Otro (*especifique*): Anual para préstamos vinculados a la sostenibilidad, o según sea necesario para los bonos y notas vinculados a la sostenibilidad

#### Medios de divulgación

- Información publicada en el informe financiero, o informe anual y cuentas  Información publicada en el informe de sostenibilidad o conjunto de informes de sostenibilidad
- Información publicada en los documentos *ad hoc*  Otro (*especifique*): Información publicada en un informe financiero y de sostenibilidad integrado

#### Comentario general de esta sección:

Cemex se compromete a informar sobre su desempeño anualmente o según lo ameriten los documentos transaccionales. Los informes generalmente estarían disponibles en su sitio web como parte de su Informe Integrado. Además, Cemex se compromete a divulgar la información relevante que permita a los inversionistas monitorear el nivel de ambición de los SPT, como cualquier recálculo de la línea de base de los KPI, reformulación de los SPT, datos relacionados con el clima como parte de los informes de CDP, así como actualizaciones de la estrategia de sostenibilidad, objetivos, cambios de la metodología o los puntos de referencia, y presentación de informes de la Empresa. Este enfoque está alineado con los SLBP y los SLLP.

## Sección 4. Revisión Posterior a la Emisión

#### CAMBIO A REVISIÓN PERIMETRAL (*si corresponde*)

##### Cambio material:

- Perímetro  Metodología de los KPI
- Calibración de los SPT  Otro (*especifique*):

#### VERIFICACIÓN

##### Nivel de verificación:

- Aseguramiento limitado  Aseguramiento razonable
- Otro (*especifique*):

##### Frecuencia:

- Anual  Semestral
- Otro (*especifique*):

## Sección 5. Información Adicional

**Enlaces útiles** (*p. ej., a la metodología o las credenciales del proveedor de la revisión externa, a la revisión completa, a la documentación del emisor, etc.*)

**Análisis de la contribución a las Metas de Desarrollo Sostenible de la ONU:**

**Evaluación adicional en relación con el marco del emisor/bono:**

## Exención de responsabilidad

**Copyright ©2023 Sustainalytics. Todos los derechos reservados.**

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

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

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

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

## Acerca de Sustainalytics, una Empresa de Morningstar

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

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

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

