

Nivel Sustentable

BWMX 21X
BWMX 21-2X

HR XB 2+
HR XB 2+

Perspectiva

Estable

Evolución del Nivel de Impacto Sustentable



Contactos

Luisa Adame
Directora de Sustainable Impact
Analista Responsable
luisa.adame@hrratings.com

Belén Cubero
Analista de HR Sustainable Impact
belen.cubero@hrratings.com

HR Ratings ratificó el nivel de impacto sustentable de HR XB 2+ con Perspectiva Estable para las emisiones BWMX 21X y BWMX 21-2X

La ratificación del nivel de impacto sustentable de HR XB 2+ con Perspectiva Estable a las emisiones colocadas por Betterware¹, con clave de pizarra BWMX 21X y BWMX 21-2X (las Emisiones y/o los CEBURS y/o los Bonos Sustentables) se debe a que, en el último año, se observó que las acciones de Betterware estuvieron alineadas al Marco de Referencia de Bonos Sustentables de Betterware (Marco de Referencia). La confirmación del nivel se basa en el impacto ambiental y social que tuvieron los proyectos financiados y refinanciados con los recursos que corresponden al financiamiento y refinanciamiento del Campus Betterware y al financiamiento del Programa de Oportunidades. Adicionalmente, HR Ratings revisó los objetivos de Betterware en el último año con respecto a sus metas de sostenibilidad y la generación de los reportes correspondientes. Lo anterior se realizó de acuerdo con nuestros criterios de evaluación y en apego a los Green Bond Principles (GBP), a los Social Bond Principles (SBP) y a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

Con respecto al apego con los cuatro Principios de Bonos Sociales (SBP, por sus siglas en inglés) y Principios de Bonos Verdes (GBP, por sus siglas en inglés) se mantuvo el signo “+” en el nivel de impacto. Lo anterior debido a que se conserva la etiqueta de “Muy Bien” en dos principios y dos etiquetas en “Bien”, lo que representa un mejor cumplimiento con los principios internacionales de Bonos Sustentables.

Evaluación de Impacto Ambiental y Social

- **Análisis Ambiental de Proyectos durante 2022.** De acuerdo con datos del Emisor, en 2022 se registró que el Campus Betterware continúa con 100% de iluminación LED, tuvo un consumo energético anual de 2,441,482 kWh (vs. 2,663,256 kWh en 2021) y consumió 18,095 m³ de agua (+1.5% vs. 2021). Dicho incremento en el consumo de agua es resultado de que en 2022 la ocupación del campus alcanzó el 100% de su capacidad.
- **Análisis Social de Proyectos.** El impacto social de los recursos se ve mediante la búsqueda de empoderamiento de la mujer, la generación de empleos, mejoras en las condiciones de vida y mejoras en el ambiente laboral. Los indicadores sociales de 2022 en el Reporte de Sustentabilidad reportaron que, a través del Programa Oportunidades se beneficiaron 69,201 distribuidoras con canje y 594,029 asociadas con canje. Por otra parte, en el financiamiento del Campus Betterware se benefició a 408 mujeres que laboran en el Campus mediante la incorporación de adecuaciones asociadas al cuidado de los hijos. Debido a que el 30.2% de los recursos fueron destinados al Programa Oportunidades, el cual fue un programa en el que se benefició a distribuidoras y asociadas de Betterware con objetos de canje, los resultados del impacto serán los mismos que se obtuvieron al ser ocupados.

Evaluación de los Principios del ICMA (GBP y SBP)

- **Uso de recursos.** El 69% de los recursos netos de las Emisiones, equivalente a P\$1,035 millones (m), fue destinado al financiamiento y refinanciamiento del Campus

¹ Betterware de México S.A.P.I de C.V. (Betterware de México y/o Betterware y/o la Entidad).

Betterware, mientras que 31% de los recursos (P\$457m) se utilizaron para el financiamiento del Programa Oportunidades Oportunidades².

- **Financiamiento del Programa.** De acuerdo con información proporcionada por Betterware, los proyectos financiados y refinanciados se encuentran en línea con el Marco de Referencia, el cual menciona que la Entidad cuenta con 12 meses para hacer uso de los recursos una vez que los reciban. Betterware realizó seis disposiciones de los recursos para destinarlos en los proyectos durante el periodo de noviembre de 2021 a marzo de 2022. Lo anterior no tuvo ningún cambio con respecto a la revisión anterior, por lo que se mantuvo la etiqueta de “Bien”.
- **Proceso de Selección y Evaluación de Proyectos.** Se mantuvo la etiqueta de “Muy Bien” debido a que los proyectos financiados con los recursos de los CEBURS fueron aprobados por el Comité de Inversiones y se alinean a estándares internacionales como los ODS, los SBP, los GBP y la Taxonomía Sostenible de México³.
- **Administración de Recursos.** Se otorgó la etiqueta de “Bien” para este principio debido a que, en su momento, cuando se hizo uso de los recursos, HR Ratings consideró que existió un área de oportunidad en el seguimiento de los recursos.
- **Presentación de Informes.** HR Ratings verificó que la Entidad haya publicado su Reporte de Bonos Sustentables 2021 en su página web. El reporte incluye la explicación de los proyectos, los montos usados y los indicadores de desempeño. Por una parte, se reportó lo referente al Programa Oportunidades y al financiamiento del Campus Betterware. Derivado de lo anterior, se mantuvo la etiqueta de “Muy Bien”.

Factores Adicionales Considerados

- **Marco de referencia.** El Marco de Referencia fue actualizado en junio de 2021; en este, se menciona que los proyectos financiados o refinanciados por los CEBURS deberán estar alineados con los Objetivos de Desarrollo Sustentable de la ONU (ODS) y alineados a los criterios de GBP y SBP del ICMA.
- **Estrategia de Sustentabilidad.** Betterware se encuentra comprometido con la sustentabilidad mediante acciones ASG; sin embargo, aún no cuenta con una Estrategia Sustentable formalizada. Entre lo más relevante de los avances sustentables durante 2022 y 2023, la Entidad logró desarrollar el análisis de doble materialidad y creó una nueva dirección de sustentabilidad con el fin de dar seguimiento a los compromisos sustentables.

Factores que podrían bajar el nivel del impacto

- **Disponibilidad de información.** De acuerdo con el Marco de Referencia, se debe publicar el Reporte de Bonos Sostenibles de forma anual. HR Ratings revisó el Reporte de los Bonos Sustentables 2022 preliminar y se estará publicando en las próximas semanas. En caso de que el Emisor no haga disponible la información, HR Ratings podría revisar a la baja el nivel de impacto de los Bonos Sustentables.

² Los recursos netos no consideran los gastos de colocación de las Emisiones

³ Solo aplicable para los proyectos ambientales debido a que es el objetivo desarrollado en la Taxonomía.

Estrategia de Sostenibilidad

Betterware cuenta con un compromiso sustentable mediante acciones ASG⁴, sin embargo, aún no cuenta con una Estrategia Sustentable formal. La Entidad busca que el modelo de negocio gire en torno a una misión social clara, transparente y sustentable con el objetivo de brindar las mismas oportunidades y condiciones a los consumidores. Lo anterior mediante acciones en materia ASG.

Ambiental

La Entidad ha generado varias líneas de acción para garantizar un mejor manejo de los residuos. Entre ellas se encuentran:

- Desarrollo de productos “B Better”: Betterware creó una línea de productos que integran materiales reciclados o que promueven la eliminación de plásticos de un solo uso.
- Manejo de residuos: la Entidad cuenta con una alianza con *Smurfit*, cuenta con un equipo que comprime el cartón para ser reciclado y reutilizado, así como cuenta con una certificación de *Forest Stewardship Council (FSC)* y/o Monarca, quienes garantizan que los productos tienen origen en bosques sustentables. Asimismo, cuentan con la certificación *Program for Endorsement of Forest Certification (PEFC)*, el cual garantiza que la impresión proviene de bosques sustentables al 100%.
- Educación Medioambiental: llevan a cabo actividades que promueven el cuidado y acciones de preservación del medioambiente.

Social

Betterware se ha enfocado en la dimensión social, en garantizar un crecimiento y desarrollo personal y profesional que garantice un sentido de equidad, diversidad e inclusión. Lo anterior de tal manera que permita empoderar a las mujeres y que garantice a todos los colaboradores mediante espacios físicos, mentales y emocionales adecuados.

De esta forma, en 2022 Betterware obtuvo la *Certificación de Fitwel*⁵, la cual evalúa el diseño y la operación de los edificios con el fin de cuidar el bienestar de los colaboradores y de la comunidad. Entre las categorías que se evalúan está la ubicación del edificio, el acceso, el ambiente al exterior e interior, los puestos de trabajos, procedimientos de emergencia, centros de convivencia, cafeterías y suministros de agua. Betterware obtuvo una estrella, de tres estrellas, para el Campus Betterware en la *Certificación Fitwel*.⁶ Esta certificación demuestra el compromiso de la Entidad para el bienestar de los colaboradores por el diseño y las estrategias operacionales de la salud, seguridad y bienestar tanto de las comunidades aledañas como de los colaboradores que se desempeñan en las instalaciones.

⁴ ASG: Ambiental, Social y Gobernanza (por sus siglas en inglés, ESG).

⁵ <https://www.fitwel.org/certification>

⁶ El press release de la Entidad sobre la certificación se puede ver en la siguiente página web: <https://investors.betterware.com.mx/news-events/press-releases/detail/27/betterware-de-mxico-achieves-fitwel-one-star-rating-for>

Gobernanza

En la dimensión de gobernanza, Betterware cuenta con una cultura ética mediante una línea de denuncia y que promueve apoyo ante posibles conflictos de interés, robo, sobornos, abuso de autoridad, acoso laboral, intimidación y otros. Esto garantiza un ambiente más claro y estable para los colaboradores. Asimismo, Betterware se encuentra trabajando en la edición del Código de Ética y en la reconfiguración del Comité de Ética para abordar denuncias laborales y ofrecer tranquilidad a los colaboradores.

Durante 2022 y 2023, la Entidad desarrolló su análisis de doble materialidad, que integra los temas más relevantes con respecto a los sectores de actividades del Sustainability Accounting Standards Board (SASB). En este se identificaron 15 temas materiales, 13 temas potenciales y cuatro no materiales. Asimismo, la Entidad generó una correlación de los temas materiales con ocho ODS (ver Figura 1).

Figura 1. ODS relacionados con temas materiales



Fuente: HR Ratings con información del Marco de Referencia.

Por otra parte, durante 2022 y 2023 se creó la Dirección de Sustentabilidad. Esto con el fin de integrar un área específica para gestionar las líneas de acciones, programas y preocupaciones sustentables en las tres dimensiones del modelo estratégico de sostenibilidad. De esta forma, se integró en 2023 a Paulina Sánchez-Guadarrama Villarreal, especialista en áreas de Responsabilidad Social Corporativa y certificada como ESG Specialist II por IASE.

Evaluación de los Bonos Sustentables

El proceso de análisis que HR Ratings llevó a cabo para asignar el nivel de impacto de los Bonos Sustentables se basa en dos etapas: i) el análisis ambiental y social de los criterios de elegibilidad y la cartera de proyectos y ii) el apego del Emisor con normas y principios internacionales de acuerdo con los GBP y SBP. Por lo anterior, el proceso de análisis y evaluación se llevó a cabo por separado, y los resultados se identifican de

manera independiente en el nivel de impacto final asignado; HR XB 2 se obtuvo de la primera etapa y la asignación del signo “+” de la segunda.

Es importante mencionar que el nivel de impacto no es una calificación crediticia y por tal motivo no refleja en ningún momento la calidad crediticia de los Bonos⁷. El nivel de impacto asignado tiene como finalidad clasificar el impacto ambiental y social del proyecto financiado, con respecto a su capacidad para crear un beneficio. En el caso de la parte ambiental se tiene por objetivo destinar los recursos en acciones o programas para limitar el aumento de la temperatura global por debajo de 2 grados Celsius e impulsar los esfuerzos para limitar el aumento de la temperatura incluso por debajo de 1.5 grados Celsius sobre niveles preindustriales. Por otra parte, en el ámbito social se busca crear un beneficio social dedicado a ofrecer soluciones sociales superiores que incentiven el desarrollo y bienestar social permanente, generando así incentivos y efectos colaterales favorables en las comunidades.

i) Análisis Ambiental y Social de los Proyectos

El paso principal para la emisión de un Bono Sustentable es la selección de uno o varios proyectos o activos donde se invertirán los recursos obtenidos de la emisión del bono, ya sea mediante la financiación o refinanciación. De acuerdo con nuestros criterios de evaluación, es importante que estos proyectos contribuyan al desarrollo de una economía resiliente y baja en emisiones de GEI. Asimismo, los proyectos sociales deberán cumplir con una o varias metas de los Objetivos de Desarrollo Sustentable (ODS), establecidas en la Agenda 2030. Adicionalmente, se revisa la alineación de los proyectos con los objetivos desarrollados de la Taxonomía Sostenible de México.

En esta sección se analizan las características específicas de los proyectos que se financiaron en términos de su contribución medioambiental y social. De acuerdo con información de Betterware, los recursos de los Bonos Sustentables fueron usados para refinanciar la deuda previamente contratada por el Emisor para la construcción del Campus Betterware, así como para financiar lo faltante en la construcción del Campus y financiar incentivos del Programa Oportunidades.

Análisis de Impacto Social

Con base en nuestros criterios de evaluación, el destino de los recursos debe de estar en línea con alguno o algunos de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la Agenda 2030 de la ONU. De acuerdo con el Marco de Referencia de Betterware, los proyectos financiados y refinanciados con los Bonos Sustentables se alinearon, en temas sociales, a dos de los cinco ODS que se mencionan en el Marco. En la Figura 2 se observan los ODS sociales a los que los proyectos se alinean.

⁷ Para más información sobre las calificaciones crediticias visitar: <https://www.hrratings.com/>

Figura 2. Categorías elegibles alineadas a los ODS sociales

ODS	Criterio	Impacto
	Igualdad de género	Asegurar la participación plena y efectiva de las mujeres y la oportunidad de liderazgo a todo nivel. Así como mejorar el uso de la tecnología instrumental para promover el empoderamiento de las mujeres.
	Trabajo decente y crecimiento económico	Protección de los derechos laborales y en la promoción de un ambiente laboral seguro y sin riesgos.

Fuente: HR Ratings con información del Marco de Referencia.

En este apartado se hablará del impacto que los proyectos tuvieron con respecto a las metas alineadas a los ODS 5 y 8. De acuerdo con el ODS 5, *Igualdad de género*, la Entidad logró asegurar la participación plena y efectiva de las mujeres, así como la igualdad de oportunidades de liderazgo a todos los niveles decisorios de la vida económica. Lo anterior mediante las adaptaciones efectuadas en el Campus Betterware. Asimismo, se buscó mejorar el uso de las tecnologías de la información para promover el empoderamiento de las mujeres y la ampliación de las políticas de lactancia y de una guardería al interior de las instalaciones que permitirán a las madres colaboradoras poder acudir al trabajo y tener a sus hijos bajo los cuidados necesarios, así como garantizar la cercanía de sus hijos a sus áreas laborales. En línea con lo anterior, se cuenta con un total de 408 mujeres laborando en el Campus Betterware, lo cual representa el 44.5% de los colaboradores totales

Con respecto al ODS 8, *Trabajo decente y crecimiento económico*, Betterware cuenta con el objetivo de la protección de los derechos laborales y de la promoción de un entorno de trabajo seguro y sin riesgos para todos los trabajadores a través del incremento en la cantidad de trabajadores que utilizan las amenidades del Campus Betterware. De esta forma, las instalaciones cuentan con un comedor que proporciona a los colaboradores de las instalaciones una comida balanceada para que se alimenten de forma sana. Las instalaciones implementaron un consultorio médico que opera las 24 horas del día, una estética, una lavandería y un gimnasio, y así como se mencionó en el párrafo anterior, una guardería, todo esto para que los colaboradores que están desempeñándose desde temprano tengan oportunidades para llevar a cabo actividades personales.

Por otra parte, los recursos de los Bonos Sustentables también fueron destinados al Programa Oportunidades. Este Programa tiene por objetivo alcanzar un bienestar entre las asociadas y/o distribuidoras que se dedican a la venta de los productos de Betterware mediante recompensas que se llevan a cabo a través de puntos por las compras ingresadas. Betterware se enfoca en seis categorías: hogar, cocina, transporte y movilidad, lavandería y limpieza, baño y recámara. El 13% de participación es del mercado de hogar para la venta directa al consumidor en México en 2019, ocupando el tercer lugar en cuanto a relevancia de mercado. En cuanto a los clientes principales de la Empresa, son mujeres de 30 a 50 años pertenecientes a los niveles socioeconómicos C, C-, D+ y D.

En 2021 se registraron un total de 69,201 distribuidoras con canje y 594,029 asociadas con canje. Asimismo, se registró un total de 108,524 distribuidoras con venta consolidada en el año y un total de 2,498,499 asociadas con ventas consolidadas al año. Este tipo de programas permiten que las asociadas y distribuidoras puedan mejorar sus condiciones al interior de sus hogares, lo cual permite promover la participación plena y efectiva de las mujeres, así como garantizan una promoción para ingresar al programa, lo cual aumenta la generación del trabajo.

HR Ratings considera que el uso de los recursos de los Bonos Sustentables se apega a los criterios establecidos en el Marco de Referencia e impacta a cuatro de los cinco ODS que se habían descrito en este. Lo anterior debido a que por la parte ambiental promueve la eficiencia energética, el ahorro del agua y la conservación de la biodiversidad local. Por otra parte, los proyectos sociales promueven el empoderamiento de la mujer, la generación de empleos, mejoras en las condiciones de vida y mejores ambientes laborales. Lo que a su vez la población objetivo incluye a personas con bajos niveles educativos, personas vulnerables, personas con discapacidad y personas que residen alrededor del campus.

Análisis de Impacto Ambiental

Los proyectos financiados y refinanciados con los Bonos Sustentables se enfocaron en los elementos de espacios de trabajo en el Campus Betterware, cuyo diseño favorece el aprovechamiento de los recursos naturales y evitan una mayor contaminación de la zona. De los cinco ODS estipulados en el Marco de Referencia, los proyectos financiados y refinanciados con los Bonos Sustentables se alinearon a dos en temas ambientales. En la Figura 3 se observan los ODS ambientales a los que los proyectos se alinean.

Figura 3. Categorías elegibles alineadas a los ODS ambientales

ODS	Criterio	Impacto
	Eficiencia energética	Aumento en la proporción de la energía renovable.
	Vida de ecosistemas terrestres	Hacer frente a la desertificación, rehabilitar tierras y suelos degradados.

Fuente: HR Ratings con información del Marco de Referencia.

Los recursos destinados al Campus Betterware, ya sea para para el refinanciamiento de deuda previamente contratada y para financiar lo restante del proyecto, buscaron fomentar la cultura del cuidado al medio ambiente y promover un ambiente sustentable en la operación de la empresa. El Campus Betterware es el nuevo centro de distribución nacional de la compañía y también es la sede de sus oficinas corporativas. La inauguración del Campus fue en el 2020 pero cabe mencionar que la Entidad no cuenta con una línea base para los KPI's, por lo que se monitorearon los resultados en el primer año después de la apertura del Campus para determinar una línea base en la nueva Instalación.

Los recursos se enfocaron en la adaptación de los espacios para un mejor aprovechamiento de la luz y la ventilación natural para reducir el consumo de energía eléctrica. Además, los proyectos cuentan con el uso de focos ahorradores LED en el 100% de las instalaciones, materiales aislantes en las paredes de los edificios para disminuir el uso excesivo de aires acondicionados y la colocación de parasoles en toda la instalación para promover una mayor eficiencia energética. La Entidad reportó un consumo eléctrico anual de 190,409 kWh y una intensidad de consumo de energía del 0.68 kWh por colaborador en una planta en la que laboran 916 personas.

A pesar de que los criterios en el Marco de Referencia mencionaban el proyecto sobre la instalación de paneles solares, los recursos de los bonos sustentables no financiaron este proyecto. La Entidad informó que independientemente de que no se haya ocupado recursos de los bonos para dicha tecnología, se cuenta con el espacio utilizado para las futuras instalaciones y se espera que sean instalados en el mediano plazo.

Por otra parte, el diseño de las instalaciones toma en cuenta el ahorro del agua y la promoción de la eficiencia hídrica. Adicionalmente, se instaló un mecanismo de captación pluvial, un sistema de retención de aguas para evitar que las comunidades de alrededor se vieran afectadas por las inundaciones y se instaló un sistema de riego por goteo con la finalidad de cuidar la zona de vegetación endémica y la biodiversidad terrestre. Asimismo, y de acuerdo con las metas del ODS 14 *Vida de Ecosistemas Terrestres*, Betterware lucha contra la desertificación, rehabilitación de las tierras y los suelos degradados, incluida las tierras afectadas por la desertificación, la sequía y las inundaciones.

Betterware hizo uso de materiales reciclables para la construcción de las instalaciones. Los proyectos tomaron en cuenta los materiales de la zona para el desarrollo de las calles del Campus Betterware y para los accesos por donde los peatones transitan. Adicionalmente, las cajas utilizadas para transportar productos tienen una certificación ambiental, como la certificación Monarca con la que actualmente cuenta la Entidad⁸. La certificación Monarca es una certificación que tiene por objetivo definir un contenido mínimo de fibra reciclada para la fabricación de cajas, las cuales son usadas por la Entidad para el transporte de sus productos. Asimismo, el Campus Betterware cuenta con un centro de reciclado con el fin de reciclar y disminuir el gasto tanto económico como ambiental en uno de sus principales insumos en la operación de distribución.

Una nueva iniciativa que la Entidad implementó para reducir su huella de carbono de emisiones de Alcance 2 mediante la implementación de transporte de la empresa y un programa de *carpooling*⁹. Lo anterior con el objetivo de que los colaboradores puedan disminuir el uso de transporte privado para llegar a las instalaciones. Por una parte, 640 colaboradores en promedio durante el año usan el transporte de la empresa. Esto representa el 55% de los colaboradores de la empresa. Lo anterior de acuerdo con el Reporte de los Bonos Sustentables 2022 preliminar. Esto mediante diversas rutas alrededor de las instalaciones y con diferentes horarios en las corridas diarias. Por otra parte, se registró el 2% de los colaboradores, es decir 28 colaboradores) utilizan el *carpooling*. Al hacer uso de este programa, se les ofrece el beneficio de un apoyo para la gasolina y un lugar de estacionamiento preferencial.

⁸ La certificación Monarca (NMX-N-107-SCFI-2010) define un contenido mínimo de fibra reciclada de papel para la fabricación de papel periódico, papel para bolsas y envolturas y cajas de fibra sólida (entre otras). Dependiendo del producto, varía entre el 50% y 80%.

⁹ La Entidad hace referencia a un programa de compartir un coche privado entre los colaboradores para llegar a las instalaciones como *carpooling*.

En la Figura 4 se puede observar los aspectos verdes de los proyectos de Betterware.



Fuente: HR Ratings con información de Betterware.

HR Ratings considera que los proyectos financiados y refinanciados permiten disminuir el impacto ambiental debido a las tecnologías y adaptaciones en los edificios. Este tipo de edificios verdes permiten disminuir los costos de operación, disminuyen la huella de carbono, benefician a las comunidades con las que interactúan y logran promover la construcción inteligente en el mercado. HR Ratings estará al tanto del seguimiento en los indicadores ambientales del Campus Betterware para analizar los beneficios, impactos y el desarrollo histórico de la infraestructura basándose en la línea de 2021 como base.

De acuerdo con datos de la nueva Taxonomía Sostenible de México, los proyectos que se financiaron con los recursos de los CEBURS se encuentran clasificados como actividades de edificación de inmuebles comerciales y de servicios, excepto de supervisión (renovación de inmuebles) en tipo *retail*. Estos proyectos simbolizan una contribución en alcanzar a largo plazo una baja emisión de GEI. De acuerdo con información de la Entidad, y alineado con la Taxonomía Sostenible de México, los desarrollos cumplen con los requisitos necesarios para clasificar como actividad económica sustentable. Lo anterior debido a que Betterware cuenta con una Demanda de Energía Primaria (DEP) de 53.52 kWh/m² año en 2021 y 49.06kWh/m² año en 2022. Estos datos representan una DEP menor al límite establecido en la Taxonomía Sostenible de México para la zona térmica de 1A en donde se encuentra el Campus Betterware (El Arenal, Jalisco).

En la primera sección del análisis, HR Ratings mantuvo el nivel de HR XB 2 a Betterware debido a que el proyecto social tuvo un impacto positivo y favorable a largo plazo mediante el Programa de Oportunidades, el cual benefició a las distribuidoras y asociadas que colaboraron con la Entidad. Este tipo de programa da mejores condiciones de vida y mayores beneficios a quienes cuenten con un mayor tiempo en el programa por lo que garantizará que muchos colaboradores se beneficien con trabajo y con las recompensas que el programa trae consigo. Por otra parte, el proyecto ambiental, Campus Betterware, cuenta con un ciclo de vida a largo plazo e incluye tecnología buena e innovadora debido a la construcción de carácter sustentable. Asimismo, el beneficio y desempeño ambiental es bueno y busca alcanzar un impacto en una región de bajo desarrollo mediante el apoyo ambiental hacia las comunidades.

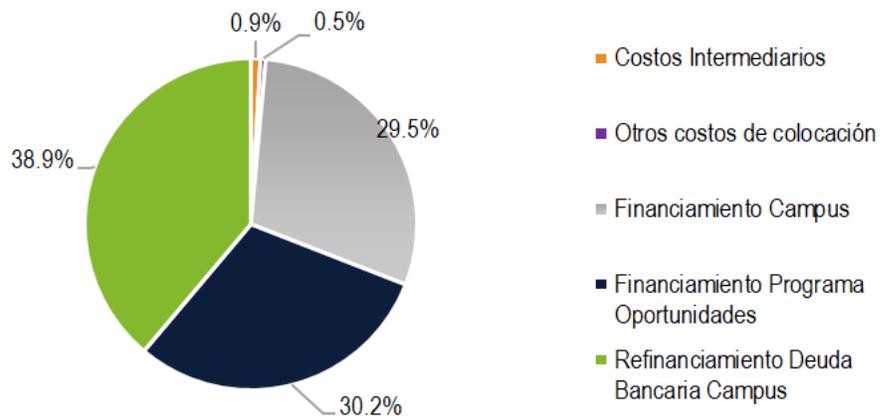
ii) Apego con los Principios del ICMA (GBP y SBP)

En esta sección se evaluó la capacidad de Betterware por apearse a cada uno de los principios establecidos en los GBP y SBP: 1) el uso de recursos, 2) el proceso para la selección y evaluación de proyectos, 3) la administración de los recursos y 4) la presentación de informes. De acuerdo con nuestros criterios de evaluación, el análisis se realiza de manera cualitativa con base en la siguiente escala: i) Muy bien, ii) Bien y iii) Suficiente.

Uso de los recursos

Con la finalidad de corroborar el desempeño confiable y transparente de las Emisiones, HR Ratings considera que el Emisor informa al mercado sobre el uso de los recursos en dos proyectos: Campus Betterware y Programa Oportunidades. Los recursos fueron usados en su totalidad en agosto de 2021 y los proyectos se encuentran alineado en lo estipulado en el Marco de Referencia. En la Figura 5 se puede observar el destino de los recursos obtenidos por los CEBURS.

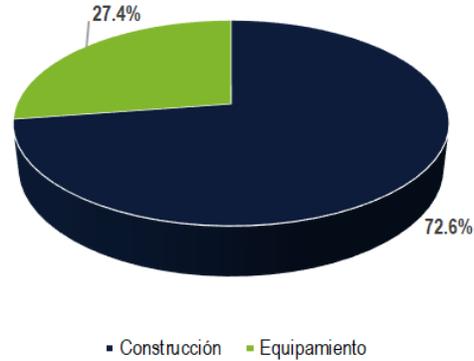
Figura 5. Uso de recursos de los Bonos Sustentables



Fuente: HR Ratings con información de Betterware

De acuerdo con el Marco de Referencia, los proyectos sustentables elegibles podrían ser tanto para financiar nuevos proyectos, como para refinanciar existentes. Como se mencionó anteriormente, el Comité de Inversiones decidió usar los recursos de los Bonos Sustentables para el financiamiento y refinanciamiento de deuda previa utilizada para el Campus de Betterware y para financiar parte del Programa Oportunidades. La Entidad ocupó el 68.4% de los recursos de los Bonos Sustentables para financiar y refinanciar el proyecto del Campus Betterware, de los cuales destinó P\$324m para la construcción y P\$122m para el equipamiento de las instalaciones. En la Figura 6 se puede observar la proporción de los recursos asignados en el proyecto de Campus Betterware.

Figura 6. Uso de recursos con respecto al proyecto de Campus Betterware



Fuente: HR Ratings con información de Betterware

*A septiembre de 2022

Los proyectos que fueron financiados y refinanciados con los recursos de los Bonos Sustentables están alineados al Marco de Referencia y cumple con las categorías de los GBP y SBP que se encuentran en la Figura 7.

Figura 7. Categorías elegibles para proyectos verdes y sociales

Proyectos Verdes de los GBP	Proyectos Sociales de los SBP
Eficiencia energética	Generación de empleo
Biodiversidad terrestre	Apoyo a mujeres y empoderamiento en el ambiente laboral
Gestión sostenible del agua y aguas residuales	
Productos, tecnologías de producción y procesos adaptados a la economía circular	
Edificios verdes	

Fuente: HR Ratings con información del Marco de Referencia de Betterware.

Los proyectos ambientales refinanciados cuentan con un ciclo de vida a largo plazo y con una población objetivo de bajo desarrollo, por lo cual muestra un nivel de impacto alto. Las tecnologías que fueron empleadas son de carácter innovador debido a que la construcción del Campus Betterware fue diseñado para tener la máxima eficiencia energética y aprovechar los recursos naturales como la luz solar. Por otra parte, a pesar de que el Campus Betterware beneficio socialmente a los colaboradores mediante las instalaciones en el área laboral, el proyecto social financiado “Programa Oportunidades” ofreció incentivos favorables a las asociadas y a las distribuidoras de Betterware. Esto generó empleos y mejores condiciones del hogar para quienes estuvieron en este programa. Sin embargo, la duración de este programa fue de uso inmediato y con un periodo a corto plazo. HR Ratings mantuvo la etiqueta de “Bien” a esta categoría. Lo anterior debido a que considera que el uso de los recursos cumple con los criterios establecidos en el Marco de Referencia y se apegan a los criterios del GBP y del SBP.

Proceso para la selección y evaluación de proyectos

La Entidad cuenta con un Comité de Inversiones, el cual fue el encargado de seleccionar y evaluar que los proyectos fueran elegibles para ser financiados, o refinanciados, con los recursos de los CEBURS. Dicho comité está conformado por cuatro miembros capacitados y adicionalmente cuenta con el apoyo por parte del Departamento de Relaciones con Inversionistas. En la Figura 8 se muestran los miembros del Comité de Inversiones.

Figura 8. Miembros del Comité de Inversión

Puesto	Nombre	Experiencia
Presidente Ejecutivo del Consejo de Administración	Luis Campos	Actualmente es Presidente de Betterware de México, anteriormente Presidente de Tupperware América.
Director General	Andrés Campos	Licenciado en Administración de Empresas por el ITESM* y MBA por la Universidad de Cornell. CEO de Betterware de México desde 2018.
Director de Finanzas	Diana Jones	Licenciada en Contaduría Pública y Finanzas por el ITESM* y MBA con especialidad en Finanzas por la Universidad Tecmilenio. Directora Financiera de Betterware desde 2020, previamente Directora de Planeación Financiera (2019-2020) y Directora de Contraloría de Betterware (2018 a 2019).
Directora de Sustentabilidad y Fundación	Paulina Sánchez-Guadarrama	Experiencia en áreas de Responsabilidad Social Corporativa y adicionalmente está certificada como ESG Specialist III por IASA (International Association for Sustainable Economy) de Londres.

Fuente: HR Ratings con información del Marco de Referencia de Betterware.

*Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey

**Grupo de Financiamiento Climático para Latinoamérica y el Caribe

El Comité de Inversión cuenta con una serie de obligaciones y responsabilidades que están establecidas de acuerdo con el Marco de Referencia. El órgano se reúne una vez al trimestre y se pueden tener sesiones extraordinarias, de acuerdo con lo que amerite la situación. El Comité está facultado para evaluar, revisar y asegurarse que todos los proyectos elegibles cumplan con el primer y segundo filtro. Es decir, por una parte, deben cumplir con los siguientes ODS: 3) Salud y bienestar, 5) Igualdad de género, 7) Energía asequible y no contaminante, 8) Trabajo decente y crecimiento económico y 15) Vida de ecosistemas terrestres. Por otra parte, y de acuerdo con los criterios de los SBP y GBP, los proyectos deben generar un impacto positivo y a largo plazo.

HR Ratings revisó las minutas de la Entidad en donde se seleccionan y se aprobaron los proyectos para hacer uso de los recursos de los bonos. De esta forma, se considera que el proceso de evaluación y selección de proyectos comunica claramente los objetivos de los proyectos y como deben ser seleccionados. La existencia de un asesor externo de sustentabilidad al interior del Comité de Inversiones permite que los proyectos financiados y refinanciados cuenten con opiniones y recomendaciones con respecto a los riesgos e impactos que se pudieran generar. Asimismo, da una mayor certidumbre al destino de los recursos y a su apego con respecto a los objetivos de sostenibilidad. Con respecto a lo anterior, HR Ratings considera que Betterware sigue las reglas de los

filtros establecidos en el Marco de Referencia para la selección de los proyectos por lo que se le otorgó una etiqueta de “Muy Bien” a esta categoría.

Administración de los recursos

El tercer componente de los GBP y SBP especifica cómo se administraron los recursos. Esta consideración evaluó la transparencia y la eficiencia de la asignación de recursos de los Bonos Sustentables. De acuerdo con el Marco de Referencia, los recursos obtenidos por los Bonos Sustentables deben de ser depositados en una cuenta bancaria específica. Lo anterior para facilitar su identificación, administración, control y reporte.

Betterware proporcionó a HR Ratings los estados de cuenta donde se depositaron los recursos obtenidos por lo Bonos Sustentables para el periodo de agosto 2021 a septiembre de 2022. El periodo analizado es a partir de la fecha de emisión hasta la última disposición de los recursos. La Figura 9 muestra la descripción de la administración del uso de los recursos de los Bonos Sustentables.

Figura 9. Movimientos de la cuenta específica de los CEBURS

Descripción	Monto ¹
Financiamiento Campus Betterware	446.7
Financiamiento Oportunidades	457.3
Otros gastos de colocación	7.7
Prepago Deuda Bancaria para Construcción del Campus	588.3
Emisión de los CEBURS	1,500.0

Fuente: HR Ratings con información de los Estados de Cuenta de los CEBURS e información del Emisor.

¹ Millones de pesos nominales.

Para garantizar la transparencia y el buen uso de los recursos, el Comité de Inversiones fue el encargado de la autorización del refinanciamiento del Campus Betterware, así como del financiamiento del monto restante para concluir con el proyecto, y del financiamiento del Programa Oportunidades con los recursos obtenidos de los Bonos Sustentables. Asimismo, el Comité fue quien definió la forma en la que se administraron los recursos, y quien supervisó el uso correcto de los recursos y aseguró que los proyectos se apegaran a lo estipulado por el Marco de Referencia.

HR Ratings considera que, de acuerdo con el Marco de Referencia, el manejo de los recursos de los Bonos Sustentables por el Emisor se encuentra alineado con nuestros criterios de evaluación, así como con los GBP y los SBP. HR Ratings le otorgó la etiqueta de “Bien” en el tercer principio. Lo anterior debido a que se consideró que existía un área de oportunidad en el seguimiento de los recursos con un mayor detalle al momento de hacer las disposiciones de los recursos.

Presentación de Informes

El cuarto principio que se determina en los GBP y los SBP hace referencia a la presentación de información de los proyectos por parte del Emisor. La transparencia de estos informes tiene un valor relevante en el impacto esperado medioambiental y social de los proyectos. La evaluación se basa en la calidad de la información que se proporciona en términos de indicadores, métricas y resultados, tanto esperados y/u observados y en términos cuantitativos y cualitativos. También es relevante la periodicidad con la cual el emisor brinda esta información, así como por las revisiones externas o revisión de terceros de la información proporcionada.

De acuerdo con el Marco de Referencia, Betterware debe publicar anualmente un Reporte de Bonos Sostenibles, como complemento del Informe Anual. Lo anterior durante la vigencia de las Emisiones. HR Ratings verificó que la Entidad publicó en diciembre de 2022 el Reporte de Sustentabilidad, con información de 2021. Este reporte fue el primer Reporte de Sustentabilidad desde la colocación de las emisiones y corresponde a la información del reporte preliminar que nos habían compartido para la evaluación del 1 de diciembre de 2022.

Actualmente, HR Ratings cuenta con el Reporte de los Bonos Sostenibles preliminar de 2023, sin embargo, dará seguimiento a que dicho reporte se encuentre disponible en la página web de Betterware en las próximas semanas. Es importante mencionar que, en caso de que dicho reporte no se publique, el nivel de impacto de los Bonos Sustentables podría revisarse a la baja.

HR Ratings analizó el Reporte de Bonos Sustentables de Betterware y revisó que el contenido cumpliera con lo estipulado en el Marco de Referencia. De esta forma, se puede afirmar que los reportes cuentan con la explicación de los proyectos, los montos usados para cada proyecto, y los indicadores de desempeño. Entre los KPI's se encuentran el total de iluminación LED en las instalaciones (100%), el consumo eléctrico total anual de 2,441,482 kWh (vs. 2,663,256 kWh en 2021), la cantidad de litros de agua consumida fue 18,096m³ (vs. 17,821m³ en 2021). El aumento en el agua se debe a que en 2022 el 100% de la capacidad del campus fue ocupada. Asimismo, el número de colaboradores que usan el transporte de la empresa (495 en promedio al año).

Con respecto a las revisiones externas, los Bonos Sustentables cuentan con una segunda opinión por parte de HR Ratings, la cual se encuentra publicada en la página de Relación con Inversionistas de Betterware¹⁰. La primera opinión y su actualización se realizaron de manera previa a la colocación de las Emisiones¹¹, mientras que la revisión de la segunda opinión se realizó una vez que se utilizaron los recursos. Es importante mencionar que Betterware no realizó cambios en el Marco de Referencia durante el periodo analizado para este reporte.

HR Ratings considera aceptable la periodicidad del reporte, de forma anual, así como, su contenido y el supuesto de que la información revisada por un externo se realice hasta que las obligaciones contraídas por la emisión terminen. Derivado a lo anterior, se le otorgó la etiqueta de "Muy Bien" para esta categoría

¹⁰ <https://investors.betterware.com.mx/esg>

¹¹ https://www.hrratings.com/pdf/Betterware_Reporte_BonoSustentable_19082021%20VF%20.pdf

Por último, debido a que el Marco de Referencia de los Bonos Sustentables se realizó con base en los cuatro componentes de los GBP y los SBP, al igual que en nuestra metodología, y los cuatro puntos de los GBP y SBP fueron explicados a profundidad en el apartado anterior, en la Figura 10 se puede observar el resultado de las etiquetas para cada uno de los GBP y SBP.

Figura 10. Criterios establecidos en los GBP y SBP

Criterio	Muy Bien	Bien	Suficiente
Uso de Recursos	0	1	0
Proceso para la Evaluación y Selección de Proyectos	1	0	0
Administración de Recursos	0	1	0
Presentación de Informes	1	0	0
Puntuación	2	2	0

Fuente: HR Ratings con base en el ICMA e información entregada por el Emisor.

Anexo 1

Perfil de Emisor

Fundada en 1995, Betterware de México es una empresa líder que se dedica a comercializar productos que brindan soluciones para el hogar mediante un esquema de ventas directas al consumidor. La empresa ha generado un crecimiento constante de los ingresos, como lo demuestra su tasa de crecimiento anual compuesta ("CAGR") del 25 % entre 2003 y 2020, con un crecimiento de los ingresos aún más fuerte en los últimos 5 años, que se ha acelerado a una CAGR del 57 %. Enfocada en el segmento de soluciones y organización del hogar, la amplia cartera de productos de Betterware incluye organización del hogar, cocina, desplazamientos, lavandería y limpieza, así como otras categorías.

Con el apoyo de sus tres pilares estratégicos, innovación de productos, inteligencia empresarial y tecnología, Betterware ha podido lograr tasas de crecimiento sostenibles de dos dígitos al expandir con éxito su penetración en el mercado.

Su infraestructura de última generación le permite entregar sus productos de manera segura y oportuna a todos los puntos del país, respaldado por la ubicación estratégica de su centro de distribución.

El 23 de septiembre de 2022, HR Ratings ratificó la calificación crediticia de HR1 para Betterware. Asimismo, se le asignó la calificación de HR AA con Perspectiva Estable para las emisiones BWMX 23 y BWMX 23-2 el 29 de mayo de 2023. Para más información con respecto a las calificaciones crediticias, éstas se pueden consultar en: www.hrratings.com

Figura 11. Emisiones etiquetadas de Betterware

Emisión	Tipo de bono	Monto*	Fecha
BWMX 21X		500m	
BWMX 21-2X	Bono Sustentable	1,000m	30/08/2021

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Consejo Consultivo de Finanzas Verdes.

*Monto en millones de pesos nominales.

Glosario

Bonos Sociales (BS). Son cualquier tipo de activo de renta fija cuyos recursos se usan para financiar o refinanciar, de manera total o parcial, proyectos sociales nuevos o existentes.

Bonos Verdes (BV). Son cualquier tipo de activo de renta fija cuyos recursos se usan para financiar o refinanciar, de manera total o parcial, proyectos medioambientales sustentables nuevos o existentes.

Bonos Sustentables (BX). Son cualquier tipo de activo de renta fija cuyos recursos se usan para financiar o refinanciar, de manera total o parcial, proyectos tanto medioambientales como sociales, nuevos o existentes.

Climate Bonds Initiative (CBI). Es una organización sin fines de lucro, orientada al inversionista, que promueve las inversiones a gran escala que proporcionarán una economía mundial con bajas emisiones de carbono.

Climate Bonds Taxonomy (CBT). Desarrollado por la CBI, esta taxonomía proporciona criterios científicos orientados a identificar los diferentes sectores que son apropiados para la emisión de un Bono Verde.

Criterios de Evaluación de Bonos Sustentable (CEBX). Son los criterios desarrollados por HR Ratings que describe el proceso que se aplica para la evaluación de Bonos Sustentables y la asignación de un Nivel Sustentable.

Gases de Efecto Invernadero (GEI). Se refiere a cualquiera de los gases cuya presencia en la atmósfera contribuye al efecto invernadero, incluyendo gases como dióxido de carbono, metano, ozono y clorofluorocarbonos.

Green Bond Principles (GBP). Se refiere a los criterios reconocidos internacionalmente que establecen la transparencia y las políticas sobre información que contribuyen al desarrollo del mercado de Bonos Verdes.

Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y/o Objetivos Mundiales. Compuesto por 17 objetivos con la finalidad de adoptar medidas para poner fin a la pobreza, proteger el planeta y garantizar que todas las personas gocen de paz y prosperidad.

Social Bond Principles (SBP). Se refiere a los criterios reconocidos internacionalmente que establecen la transparencia y las políticas sobre información que contribuyen al desarrollo del mercado de Bonos Sociales.

Taxonomía Sostenible de México. Se refiere a un instrumento que permite identificar, mediante un documento de carácter oficial y expedido por el Gobierno Federal de México, las actividades económicas que se pueden clasificar como sostenibles.

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Anibal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel Garcia +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Corporativos / ABS

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel. +52 (55) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

La evaluación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con lo(s) siguiente(s) criterios de evaluación(es) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Criterios de Evaluación de Bonos Sustentables y Bonos Ligados a la Sustentabilidad, diciembre de 2021.

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/methodology/>

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Nivel de la evaluación anterior	HR XB 2+ con Perspectiva Estable
Fecha de última evaluación	1 de diciembre de 2022
Periodo que abarca la información utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente evaluación.	2021-2023
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información pública y proporcionada por Betterware
Calificaciones y/o evaluaciones otorgadas por otras instituciones que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la evaluación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

Las evaluaciones de Bonos Verdes, Sustentables, Sociales, Ligados a la Sustentabilidad, así como las Evaluaciones de Criterios ESG, no son calificaciones de riesgo de crédito ni calificaciones NRSRO asignadas bajo el registro de HR Ratings con la SEC para ninguno de los activos para los cuales aplica dicho registro. Las evaluaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar.

La evaluación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de evaluación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras evaluaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una evaluación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de evaluación y sus definiciones.

Las evaluaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus evaluaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. HR Ratings emite sus evaluaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.