

BWMX 21X y BWMX 21-2X

Betterware de México, S.A.P.I. de C.V.



Credit
Rating
Agency

BWMX 21X
SPO
Favorable

BWMX 21X-2X
SPO
Favorable

Sustainable Impact
17 de diciembre de 2024

Diciembre 2023
HR XB 2+
Perspectiva Estable

Octubre 2024
Favorable

Diciembre 2024
Favorable



Luisa Adame

luisa.adame@hrratings.com

Directora de HR Sustainable Impact
Analista Responsable



Belén Cubero

belen.cubero@hrratings.com

Analista de HR Sustainable Impact

HR Ratings ratificó la opinión Favorable a las emisiones etiquetadas sustentables BWMX 21X y BWMX 21-2X colocadas por Betterware

La ratificación de la opinión Favorable para las emisiones etiquetadas sustentables BWMX 21X y BWMX 21-2X (las Emisiones y/o los CEBURS y/o los Bonos Sustentables) que emitió Betterware¹ es resultado, por un lado, del cumplimiento de los cuatro Principios de los Bonos Verdes y Sociales (GBP y SBP, por sus siglas en inglés). La evaluación también considera la solución sostenible que ofrece la Entidad en donde los recursos se destinaron al financiamiento y refinanciamiento del Campus Betterware y al financiamiento del Programa de Oportunidades. Lo anterior, con base en lo estipulado en el Marco de Referencia de Bonos Sustentables de Betterware (el Marco de Referencia). Por otro lado, la opinión considera la congruencia de la Estrategia de Sostenibilidad de la Entidad mediante su claridad y su alineación a lo estipulado en el Marco de Referencia.

Resultado del SPO de los Bonos Sustentables de Betterware

Opinión "Favorable"					
Análisis de Cumplimiento con los Principios Aplicables		Análisis de Impacto		Congruencia con Estrategia de Sostenibilidad	
Principio	Cumplimiento	Impacto Sustentable	Cumplimiento	Concepto	Análisis
Uso de Recursos	✓	Tipo de Proyecto en líneas con taxonomías Locales / internacionales	✓	Claridad de la Estrategia	✓
Proceso de Selección y Evaluación	✓	Contribución del proyecto	✓	Relevancia al contexto nacional	✓
Administración de Recursos	✓	Ciclo de Vida del Proyecto	✓	Alineación Estrategia-proyectos	✓
Presentación de Informes	✓	Impacto según contexto del proyecto	✓	Sistema de Monitoreo y plan de mitigación de exteneralidades	○

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Análisis de Impacto Ambiental y Social

- **Análisis del Impacto Ambiental de los proyectos financiados.** De acuerdo con datos de Betterware, en 2023 se registró que el Campus Betterware continúa con 100% de iluminación LED, con un consumo energético anual de 2,607,440kWh (vs. 2,441,482 kWh en 2022), y consumió 17,909m³ de agua (vs. 18,096m³ en 2022). Dicho incremento en el consumo eléctrico es resultado de que en 2023 se realizó una transición operativa de líneas de surtido manuales a líneas automatizadas en una torre de cuatro niveles.
- **Análisis del Impacto Social de los proyectos financiados.** 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 Sostenibilidad reportaron que, a través del Programa Oportunidades se beneficiaron 69,201 distribuidoras con canje y 594,029 asociadas con canje. Lo anterior, debido a que el 31% 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. Por otra parte, con en el financiamiento del Campus Betterware, se benefició al 47% de los colaboradores que son mujeres y que laboran en el Campus, esto mediante la incorporación de adecuaciones asociadas al cuidado de los hijos.

Cumplimiento con los Principios del ICMA (GBP y SBP)

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

2. Proceso de Selección y Evaluación

Betterware se alinea a este principio debido a que los proyectos se aprobaron mediante un Comité de Inversión, el cual garantizó la emisión de opiniones y recomendaciones con respecto a los riesgos e impactos que se pudieran generar. Adicionalmente, se identifica el beneficio ambiental y social previsto para la población objetivo de la Entidad.

3. Administración de Recursos

Los recursos de los Bonos Sustentables fueron abonados a una cuenta específica para garantizar un mejor seguimiento de los recursos. Betterware administró los recursos mediante el Comité de Inversiones, 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. De esta forma, la Entidad se apega al principio.



4. Presentación de Informes

HR Ratings verificó que la Entidad haya publicado su Reporte de Bonos Sustentables 2023 en su página web. El reporte incluye la explicación de los proyectos, los montos usados y los indicadores de desempeño. Adicionalmente, la Entidad tiene publicado el Reporte de Bonos Sustentables 2024, en su página web. De esta forma, la Entidad se apega al principio.

Análisis de congruencia con la estrategia de sostenibilidad

- **Estrategia de Sostenibilidad.** Betterware se encuentra comprometido con la sostenibilidad mediante acciones ASG y cuenta con una dirección de sustentabilidad con el fin de dar seguimiento a los compromisos sostenibles. Entre lo más relevante de los avances sostenibles durante 2023 y 2024 se encuentra la Estrategia 3P 2023-2026, la cual busca un desarrollo sostenible basado en priorizar el bienestar de las personas, la preservación del medio ambiente y la generación de beneficios económicos. Esta Estrategia busca reforzar el compromiso sostenible mediante el crecimiento equilibrado y responsable.
- **Marco de Referencia.** La última actualización del Marco de Referencia fue en junio de 2021, donde se mencionó que los proyectos financiados o refinanciados por los CEBURS deberán estar alineados con los ODS y alineados a los criterios de GBP y SBP del ICMA.

Factores Adicionales Considerados

- **BWMX 21X.** Se colocó el 30 de agosto de 2021 por un monto de P\$500.0m y a un plazo de siete años. Su fecha de vencimiento sería el 25 de agosto de 2025.
- **BWMX 21-2X.** Se colocó el 30 de agosto de 2021 por un monto de P\$1,000.0m y a un plazo de cuatro años. Su fecha de vencimiento sería el 25 de agosto de 2028.
- **Información utilizada.** La evaluación se realizó con base en información proporcionada por Betterware a la fecha del presente reporte. Se considera relevante cualquier actualización o evento realizado durante el periodo de análisis que se haya llevado a cabo.²
- **Alcance de la revisión.** La revisión fue realizada de forma completa, alineada a la normatividad de la Entidad y tomando en consideración su alineación al Marco de Referencia.

Factores de seguimiento

- **Incumplimiento de los principios del ICMA.** En caso de que la Entidad no cumpla con alguno de los cuatro principios del ICMA, HR Ratings podría revisar a la baja o, inclusive retirar la etiqueta, del impacto de los Bonos Sustentables.

² El presente reporte es una revisión anual para las emisiones BWMX 21X y BWMX 21-2X. Para más información sobre el reporte/SPO inicial y sus revisiones a ingresar a: www.hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Evaluación Sustentable

El proceso de análisis que HR Ratings llevó a cabo para ratificar la opinión a los Bonos Sustentables se basa en tres etapas: i) el cumplimiento con los componentes de los Principios del ICMA (GBP y SBP), ii) el análisis de impacto ambiental y social de los proyectos y iii) el análisis de congruencia con la estrategia de sostenibilidad. Es importante mencionar que en este documento no se ofrece ninguna opinión respecto a la calidad crediticia de la Entidad.³ HR Ratings podrá utilizar fuentes de información de carácter público o privado al realizar su evaluación. La opinión ratificada tiene como finalidad evaluar el impacto ambiental y social del proyecto financiado o refinanciado, 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 alcanzar un beneficio dedicado a ofrecer soluciones que incentiven el desarrollo, un mayor bienestar y que generen incentivos favorables en las comunidades.

Análisis del Cumplimiento con los Principios del ICMA (GBP y SBP)

En esta sección se evalúa la capacidad de Betterware para alinearse 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.

1. Uso de recursos

Con la finalidad de corroborar el desempeño confiable y transparente de las Emisiones, la Entidad 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 1 se puede observar el destino de los recursos obtenidos por los CEBURS.

³ Para más información sobre la calidad crediticia del Emisor o sus emisiones visitar: www.hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS

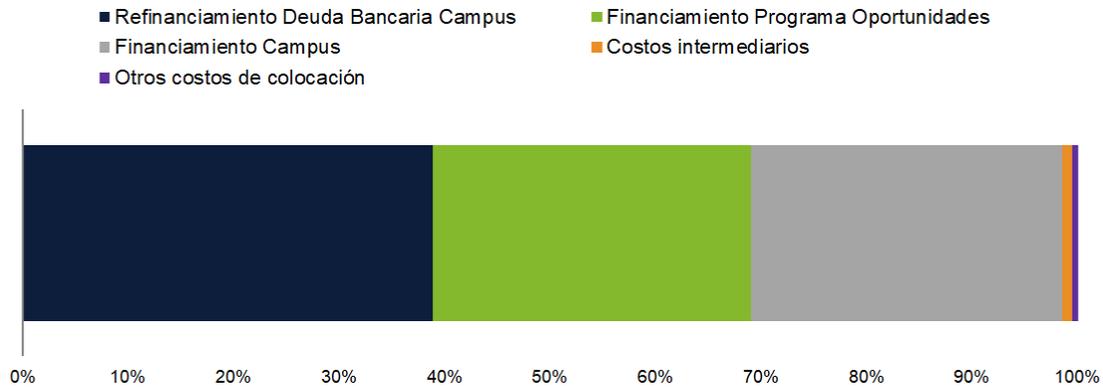


WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

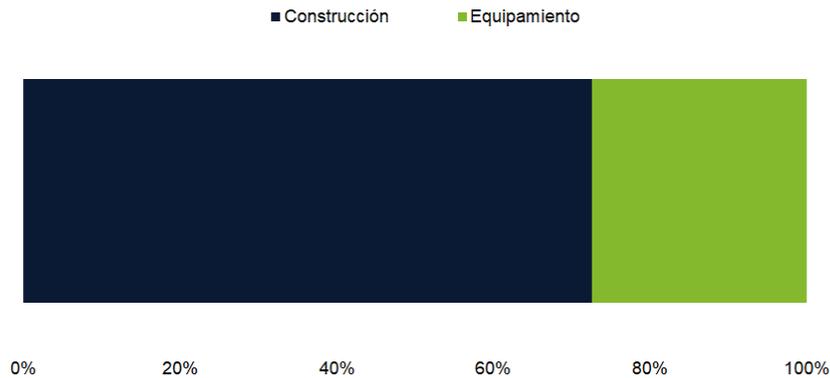
Figura 1. Uso de recursos de los Bonos Sustentables



Fuente: HR Ratings con información de Betterware.

De acuerdo con el Reporte de Bonos Sustentables, los proyectos sostenibles 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 2 se puede observar la proporción de los recursos asignados en el proyecto de Campus Betterware.

Figura 2. Recursos asignados en 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 3. Adicionalmente, se debe tomar en cuenta que la población objetivo se enfocó en la comunidad al interior de la Entidad con el objetivo de brindarles un mayor bienestar y proporcionar una mejor área de trabajo.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 3. 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, adicional a 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 considera que la Entidad se apega al principio 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.

2. 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 ha cambiado desde el momento en el que se aprobó el uso de los recursos. Este Comité está conformado por cuatro miembros capacitados y adicionalmente cuenta con el apoyo por parte del Departamento de Relaciones con Inversionistas. En la Figura 4 se muestran los miembros del Comité de Inversiones.

Figura 4. Miembros del Comité de Inversión

Puesto	Nombre	Experiencia
Presidente del Comité	José de Jesús Váldez	Consejero Delegado de Alpek desde 1988. Presidente de la Asociación Nacional de la Industria Química (ANIQ), de la Comisión Energética de la Confederación de Cámaras Industriales de los Estados Unidos Mexicanos (CONCAMIN) y de la Cámara de la Industria de Transformación de Nuevo León (CANAINTRA). Ingeniero mecánico y tiene un MBA por el Tecnológico de Monterrey (ITESM) y un máster en ingeniería industrial por la Universidad de Stanford.
Miembro	Martin Werner	Socio fundador de DD3 Capita y es licenciado en Economía por el Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM) y doctor en Economía por la Universidad de Yale.
Miembro	Alejandro Ulloa	Licenciado en Economía por el ITAM, posee un Certificado Ejecutivo en Gestión Inmobiliaria por la Universidad de Harvard y un MBA por la Universidad de Yale.
Miembro	Daniel Váldez	Consejero independiente del consejo de DD3 hasta la consumación de la Combinación de Negocios. También se desempeñó como director y asesor de Betterware desde diciembre de 2018 MBA en la Harvard Business School y una licenciatura en Ciencias en la Universidad de Stanford.

Fuente: HR Ratings con información de Betterware.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

El Comité de Inversión cuenta con una serie de obligaciones y responsabilidades que están alineados al 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 sostenibilidad 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 considera que cumple con los criterios establecidos por el ICMA.

3. 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. Alineado al 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 5 muestra la descripción de la administración del uso de los recursos de los Bonos Sustentables.

Figura 5. Movimientos de la cuenta específica de los CEBURS

Descripción	Monto*
Financiamiento Campus Betterware	446.70
Financiamiento Oportunidades	457.30
Otros gastos de colocación	7.70
Prepago Deuda Bancaria para Construcción del Campus	588.30
Emisión de los CEBURS	1,500.00

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

*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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

que los proyectos se apegaran a lo estipulado por el Marco de Referencia. HR Ratings verificó que el manejo de los recursos de los Bonos Sustentables por la Entidad se encuentra alineado con nuestros criterios de evaluación, así como con los principios del ICMA debido a que nos proporcionaron los Estados de Cuenta.

4. 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 de la Entidad. 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 la Entidad 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, durante la vigencia de las Emisiones. Por otra parte, la Entidad cuenta con su Informe de Sostenibilidad Betterware 2024, con información de 2023, publicado en la página web.

Actualmente, la Entidad tiene en su página web el Reporte de Bonos Sustentables 2023, con información de 2022, y el Reporte de Bonos Sustentables 2024, con información de 2023. HR Ratings analizó el Reporte de Bonos Sustentables 2024 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 2,607,440 kWh (vs. 2,441,482 kWh en 2022) y la cantidad de litros de agua consumida fue 17,909m³ (vs. 18,096m³ en 2022). El aumento en el consumo de electricidad se debe a que durante 2023 se realizó una transición operativa de líneas de surtido manuales a líneas automatizadas en una torre de cuatro niveles. Asimismo, el número promedio de colaboradores que usan el transporte de la Entidad fue de 408 durante 2023, lo cual implica una disminución a comparación de 2023.

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 Betterware. La primera opinión y su actualización se realizaron de manera previa a la colocación de las Emisiones, mientras que las revisiones anuales de la segunda opinión se realizaron una vez dispuestos 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 considera que Betterware se apega a este principio.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Análisis de Impacto Sostenible

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 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 la Entidad 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 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 6 se observan los ODS ambientales a los que los proyectos se alinean.

Figura 6. Criterios de Elegibilidad 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 sagrados.

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 sostenible en la operación de la Entidad. 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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, durante 2024 se realizó la instalación de estos.

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 Entidad. 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 Entidad y un programa de *carpooling*. Lo anterior con el objetivo de que los colaboradores puedan disminuir el uso de transporte privado para llegar a las instalaciones. Por una parte, 408 colaboradores en promedio durante el año usan el transporte de la Entidad, representando el 44% de los colaboradores. Lo anterior de acuerdo con el Reporte de los Bonos Sustentables 2024. Esto mediante diversas rutas alrededor de las instalaciones y con diferentes horarios en las corridas diarias. Por otra parte, se registró el 1.5% de los colaboradores (vs. 2% en 2022), 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. En la Figura 7 se puede observar los aspectos verdes de los proyectos de Betterware.

Figura 7. Aspectos verdes de los Bonos Sustentables



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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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 sostenible. Lo anterior debido a que Betterware cuenta con una Demanda de Energía Primaria (DEP) de 53.52 kWh/m2 en 2021, 49.06kWh/m2 en 2022 y 37.25 kWh/m2 en 2023. 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).

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 ODS de la Agenda 2030 de la ONU. De acuerdo con el Reporte de Bonos Sustentables, 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 8 se observan los ODS sociales a los que los proyectos se alinean.

Figura 8. Categorías elegibles alineadas a los ODS sociales

ODS	Criterio	Impacto
 <p>5 IGUALDAD DE GÉNERO</p>	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.
 <p>8 TRABAJO DECENTE Y CRECIMIENTO ECONÓMICO</p>	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, la Entidad cuenta con un equipo de 951 colaboradores en el Campus Betterware, de los cuales el 47% son mujeres (vs. 45% en 2022).

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,



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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 Entidad, 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 otorgó una opinión “Favorable” a las Emisiones. Lo anterior 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 Congruencia con la Estrategia de Sostenibilidad

En esta sección se analiza la estrategia de sostenibilidad y se busca analizar la visión integral y a largo plazo de la manera en que la entidad pretende alcanzar sus objetivos ambientales y sociales según su industria y contexto local. Asimismo, se observa el monitoreo y plan de mitigación de posibles externalidades negativas de los proyectos.

Betterware cuenta con un compromiso sostenible mediante acciones ASG estipuladas en su Estrategia 3P (en inglés conocido como *People, Planet and Profit*) 2024-2026. La cual tiene por objetivo alcanzar un desarrollo sostenible basado en tres pilares: el bienestar de las personas, la preservación del medio ambiente y la generación de beneficios económicos. La Entidad busca que el modelo de negocio gire en torno a una misión social clara, transparente y sostenible con el objetivo de brindar las mismas oportunidades y condiciones a los consumidores. Lo anterior mediante acciones en materia ASG.

Pilar de la preservación del medio ambiente o ambiental

El objetivo de Betterware sobre este pilar es el reducir y compensar su impacto ambiental y educar a su personal y fuerza de ventas sobre el valor de proteger el medio ambiente. Betterware aspira a convertirse en una Entidad que emana un compromiso



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

hacia la preservación del medio ambiente. De esta forma, la Entidad ha generado varias líneas de acción para alcanzar estas metas. 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 sostenibles. Asimismo, cuentan con la certificación *Program for Endorsement of Forest Certification (PEFC)*, el cual garantiza que la impresión proviene de bosques sostenibles al 100%.
- Educación Medioambiental: llevan a cabo actividades que promueven el cuidado y acciones de preservación del medioambiente.

Pilar del bienestar de las personas o social

Betterware se ha enfocado en la dimensión social mediante el 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, el objetivo de este pilar está enfocado en mejorar el bienestar de las personas y dejar que su potencial de crecimiento influya en la estrategia y el plan de negocio. Durante 2023 se realizaron las siguientes acciones:

- Política parental: Política parental que excede las disposiciones legales.
- Cadena de valor: Inicio de cadena de valor con inversión en investigación y desarrollo para identificar tendencias del mercado.
- Capacitaciones: Capacitaciones en prevención de accidentes, salud y seguridad laboral. Adicional a jornadas de medicina preventiva.
- Programa de Liderazgo Integral: Se implementó el Programa de Liderazgo Integral Betterware, iniciativa que promueve el desarrollo profesional y personal.
- Fundación Betterware: Fundación logró que la inversión en la construcción y operación de la empaadora de limones iniciara operaciones en agosto 2023.

Por otra parte, en 2022 Betterware obtuvo la Certificación de *Fitwel*⁴, 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*⁵. 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 <https://www.fitwel.org/certification>

⁵ 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>



Pilar de beneficios económicos

El pilar de beneficios económicos de la Entidad tiene como objetivo expandir la Entidad de forma ética, transparente y responsable. Esto se consigue estableciendo normas y procesos que permitan una rendición de cuentas eficaz y transparente a los Grupos de Interés. Lo anterior mediante una cultura ética enfocada en una línea de denuncia, 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. Durante 2023 se realizaron las siguientes acciones:

- Líneas de denuncia: Establecieron una línea de denuncia accesible para todos los colaboradores.
- Doble materialidad: Se llevó a cabo un análisis de doble materialidad conforme a los estándares del *Sustainability Accounting Standards Board (SASB)* y del *Global Reporting Initiative (GRI)*.
- Divulgación de información ASG: Segundo año divulgando información ASG a los inversionistas.
- Diversidad e inclusión: Promoción de la diversidad e inclusión como pilares fundamentales.
- Compromiso ético: Firma de adherencia al Código de Ética y a la Política de Prácticas de Anticorrupción.

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 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 9). 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 sostenibles en las tres dimensiones del modelo estratégico de sustentabilidad. Adicionalmente, en 2024, el Área de Sustentabilidad tuvo cambios estructurales y pasó a encargarse de la creación de los KPI y objetivos de la Entidad.

Figura 9. ODS relacionados con temas materiales de Betterware



Fuente: HR Ratings con información del Marco de Referencia.

HR Ratings opina que las emisiones de Betterware son congruentes con la estrategia sostenible, ya que su objetivo principal se enfoca en garantizar una buena gestión de residuos, así como garantizar y promover el bienestar de los colaboradores de la Entidad. Esto se puede ver alineado al financiamiento y refinanciamiento que permitió la construcción del Campus Betterware y con el financiamiento del Programa Oportunidades.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Perfil de la Entidad

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. 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 17 de octubre de 2024, HR Ratings ratificó la calificación crediticia de HR1 para Betterware. Asimismo, se le ratificó la calificación de HR AA con Perspectiva Estable para las emisiones BWMX 21X, BWMX 21-2X, BWMX 23 y BWMX 23-2. Para más información con respecto a las calificaciones crediticias, éstas se pueden consultar en: www.hrratings.com.

Figura 10. Emisiones etiquetadas de Betterware

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

Fuente: HR Ratings con información de Betterware.

*Millones de pesos.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 11. Características Generales





 @HRRATINGS

 HR RATINGS

 WWW.HRRATINGS.COM

 HR RATINGS

Glosario

Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA, por sus siglas en inglés, International Capital Markets Association). Es una organización de autorregulación y una asociación empresarial para los participantes en el mercado de capitales.

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 sostenibles nuevos o existentes.

Bonos Sostenibles (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.

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). 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.
<https://www.un.org/sustainabledevelopment/es/objetivos-de-desarrollo-sostenible/>

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

Sustainability-Linked Loan Principles (SLBP). Se refiere a los criterios reconocidos internacionalmente que establecen la transparencia y las políticas sobre las directrices que recomiendan características de estructuración, divulgación e información.

Sustanible Bond Guidelines (SBG). Las Directrices sobre Bonos de Sostenibilidad promueven la integridad del mercado de Bonos de Sostenibilidad a través de recomendaciones de transparencia, divulgación e información, esbozando un proceso claro y la divulgación para los emisores, que los inversores, bancos, suscriptores, agentes de colocación y otros pueden utilizar para comprender las características de cualquier Bono de Sostenibilidad dado.

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.

Verificación. Una verificación habla sobre el aseguramiento limitado o razonable, realizada por una tercera parte independiente con experiencia y credenciales relevantes.



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

Criterios de evaluación utilizados para el análisis*	Criterios de Bonos Etiquetados, octubre 2024
Opinión de la evaluación anterior	BWMX 21X: Favorable BWMX 21-2X: Favorable
Fecha de última evaluación	31 de octubre de 2024
Periodo que abarca la información utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente evaluación	2021-2024
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información pública y proporcionada por la Entidad.

*Para más información con respecto a estos criterios de evaluación, favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

Las evaluaciones de Bonos Etiquetados, Vinculados a la Sostenibilidad, así como las Evaluaciones Riesgos ASG para Entidades, 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.

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.

Contacto con Medios

comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS