

**BWMX 21-2X**  
**HR AA**  
Perspectiva Estable

**BWMX 23**  
**HR AA**  
Perspectiva Estable

**BWMX 23-2**  
**HR AA**  
Perspectiva Estable

Corporativos  
21 de octubre de 2025  
A NRSRO Rating\*\*

**2023**  
**HR AA**  
Perspectiva Estable

**2024**  
**HR AA**  
Perspectiva Estable

**2025**  
**HR AA**  
Perspectiva Estable



**Elizabeth Martínez**  
Subdirectora de Corporativos  
Analista Responsable  
[elizabeth.martinez@hrratings.com](mailto:elizabeth.martinez@hrratings.com)



**Karla Castillo**  
Analista Sr.  
[karla.castillo@hrratings.com](mailto:karla.castillo@hrratings.com)



**Heinz Cederborg**  
Director Ejecutivo Sr. de Corporativos / ABS  
[heinz.cederborg@hrratings.com](mailto:heinz.cederborg@hrratings.com)

## HR Ratings ratificó la calificación de HR AA con Perspectiva Estable para las emisiones de Betterware

La ratificación de la calificación para las emisiones BWMX 21-2X, BWMX 23 y BWMX 23-2 se fundamenta en los resultados operativos de la Empresa, en conjunto con los niveles esperados de endeudamiento neto, lo cual se verá reflejado en niveles promedio ponderados de Cobertura de Servicio de Deuda (DSCR, por sus siglas en inglés) de 2.1 veces (x) y DSCR con Caja de 2.6x, así como una Razón de Años de Pago promedio ponderado de 1.8 años para 2025-2027.

En el periodo proyectado, estimamos una recuperación en resultados operativos de la Empresa derivado de las estrategias de venta y mercadotecnia, mezcla del portafolio, así como el incremento en el precio de los productos de Betterware y Jafra. Adicionalmente, consideramos la mejora de incentivos para la retención de su fuerza laboral. Lo anterior se verá reflejado en una Tasa Media Anual de Crecimiento (TMAC) de 4.6% en ingresos de 2024-2027, alcanzando ingresos totales de P\$16,134 millones (m) en 2027. Respecto al Flujo de Efectivo (FLE) esperado en 2027, proyectamos que alcance niveles de P\$2,172m (vs. P\$1,425m en 2024), derivado de una estabilización en los requerimientos de capital de trabajo, así como una continua generación de EBITDA. Con respecto a la estructura de la deuda, estimamos que la Empresa alcance una deuda total y deuda neta de P\$2,918m y P\$2,022m respectivamente en 2027 (vs. P\$4,771m y P\$4,475m en 2024). La disminución de la deuda está relacionada con el vencimiento de créditos y emisiones durante el periodo proyectado, de acuerdo con el calendario de amortización. Adicionalmente, esperamos que Betterware incurra en deuda por un monto total de P\$500m para refinanciar parcialmente las amortizaciones en el periodo proyectado; sin embargo, esperamos una reducción continua en deuda neta durante el periodo de proyección. Los principales supuestos y resultados son:



## Supuestos y Resultados (Cifras en millones de pesos)

Ejercicio Fiscal	Reportado		Escenario Base			Escenario de Estrés			Prom. Ponderado		Grado de Estrés
	2023	2024	2025	2026	2027	2025	2026	2027	Base	Estrés	
Ventas Totales	13,010	14,101	14,493	15,347	16,134	13,719	13,537	13,911	15,089	13,708	-9.2%
EBITDA	2,721	2,608	2,616	2,955	3,283	2,279	2,288	2,407	2,856	2,309	-19.1%
Margen EBITDA	20.9%	18.5%	18.0%	19.3%	20.4%	16.6%	16.9%	17.3%	18.9%	16.8%	-204bps
Flujo Libre de Efectivo	2,049	1,425	1,696	2,019	2,172	1,306	1,329	1,335	1,890	1,319	-30.2%
Servicio de la Deuda	811	837	651	1,194	1,349	651	1,202	1,376	956	964	0.8%
Deuda Total	5,064	4,771	4,361	3,796	2,918	4,556	4,601	4,436	3,891	4,544	16.8%
Deuda Neta	4,514	4,475	3,943	3,038	2,022	4,398	4,276	4,129	3,273	4,306	31.6%
DSCR	2.5x	1.7x	2.6x	1.7x	1.6x	2.0x	1.1x	1.0x	2.1x	1.5x	-28.3%
DSCR con Caja	3.5x	2.4x	3.1x	2.0x	2.2x	2.5x	1.2x	1.2x	2.6x	1.8x	-28.5%
Deuda Neta a FLE	2.2	3.1	2.3	1.5	0.9	3.4	3.2	3.1	1.8	3.3	82.2%
ACP	0.7x	0.7x	0.7x	0.8x	0.9x	0.7x	0.7x	0.7x	0.8x	0.7x	-9.3%

Fuente: HR Ratings con base en sus proyecciones e información histórica de la Empresa.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Niveles de Ingresos.** Los ingresos totales de la Empresa se incrementaron 8.4% en 2024, en comparación con los ingresos reportados en 2023 y se encontraron +2.5% contra el escenario base. Dicho incremento fue impulsado principalmente por la estrategia de innovación, la renovación del programa de incentivos para la fuerza de ventas y el rediseño de sus catálogos.
- **Generación de FLE.** En 2024, Betterware generó un FLE por P\$1,425m (-30.4% vs. P\$2,049m en 2023 y -14.9% vs. P\$1,675m el escenario base) derivado principalmente por mayores requerimientos de capital de trabajo y un aumento en los impuestos pagados, además de que la Empresa reportó una disminución en sus resultados operativos.
- **Endeudamiento.** En 2T25, la Empresa registró una deuda total de P\$5,106m (+2.6% vs. 2T24 y +15.2% vs. el escenario base) y una deuda neta de P\$4,715m (+3.5% vs. 2T24 y +32.5% vs. el escenario base). Los movimientos en la deuda se generaron principalmente por la contratación de dos créditos bancarios revolventes por un monto total de P\$705m. Sin embargo, fue parcialmente contrarrestado por la amortización de dos créditos por un monto total de P\$215m, los cuales tuvieron su vencimiento en los últimos doce meses (UDM).

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento en Ingresos Totales.** Estimamos que la Empresa alcanzará ingresos por P\$16,134m en 2027 (vs. P\$14,101m en 2024), derivado de un crecimiento en los segmentos de la Empresa, principalmente por los ingresos de Jafra México por un mayor número de consultores y un incremento en las ventas por consultor. Lo anterior se verá reflejado en una TMAC<sub>24-27</sub> de 4.6% en los ingresos totales de la Empresa.
- **Niveles de Deuda.** Estimamos que la Empresa alcanzará una deuda total de P\$2,918m en 2027 (vs. P\$4,771m en 2024) y que la deuda neta mostrará niveles de P\$2,813m (vs. P\$4,475m en 2024), derivado de la amortización de créditos y las emisiones durante el periodo proyectado de acuerdo con el calendario de amortización. Adicionalmente, estimamos el refinanciamiento parcial de la deuda bajo condiciones similares.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Factores que podrían subir la calificación

- **Generación de FLE.** Derivado de un crecimiento sostenido en el FLE hacia 2027, esperamos que Betterware refleje niveles ponderados de DSCR y DSCR con Caja reportan niveles promedio ponderados de 2.3x (nivel más alto de la curva) y 3.7x respectivamente para el periodo proyectado.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Mayor Nivel de Endeudamiento.** En un escenario en el que la Empresa deba emitir deuda adicional y esto refleje una presión del servicio de la deuda, la métrica de Años de Pago podría mostrar un deterioro. La calificación podría verse afectada negativamente si los años de pago alcanzan niveles promedio ponderado por arriba de 3.3 años en el periodo de 2025-2027.
- **Deterioro en Métricas.** Si la Empresa presenta menores resultados operativos a los esperados y mayores requerimientos de capital de trabajo, esto tendría un impacto negativo en los niveles de FLE. Si esto se ve reflejado en niveles ponderados de DSCR y DSCR con Caja de 1.5x y 1.8x respectivamente para 2025-2027, la calificación podría verse impactada negativamente.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

# Anexos – Glosario

## Escenario Base: Balance General

	Al Cierre					Al Cierre	
	2023*	2024*	2025P	2026P	2027P	2T24	2T25
<b>ACTIVOS TOTALES</b>	<b>11,112</b>	<b>10,466</b>	<b>10,456</b>	<b>10,628</b>	<b>10,590</b>	<b>11,034</b>	<b>10,390</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>4,009</b>	<b>4,551</b>	<b>4,716</b>	<b>4,971</b>	<b>5,017</b>	<b>4,004</b>	<b>4,655</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	550	297	418	759	896	423	392
Cuentas por Cobrar a Clientes	1,072	1,133	1,164	1,189	1,211	1,082	1,121
Inventarios	2,031	2,505	2,532	2,470	2,381	2,063	2,364
Otros Activos Circulantes	356	616	601	553	528	435	778
<b>Activos No Circulantes</b>	<b>7,103</b>	<b>5,916</b>	<b>5,740</b>	<b>5,657</b>	<b>5,573</b>	<b>7,031</b>	<b>5,736</b>
Planta, Propiedad y Equipo	2,910	1,801	1,742	1,742	1,742	2,920	1,742
Activos Intangibles	3,250	3,170	3,086	2,998	2,907	3,211	3,130
Crédito Mercantil	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600
Otros Intangibles	1,650	1,570	1,487	1,398	1,308	1,611	1,530
Impuestos Diferidos	528	525	525	525	525	524	525
Otros Activos No Circulantes	415	329	291	292	293	377	291
Otros	54	15	15	16	17	57	14
Activos por Derecho de Uso	362	314	276	276	276	320	276
<b>PASIVOS TOTALES</b>	<b>9,650</b>	<b>9,304</b>	<b>8,913</b>	<b>8,313</b>	<b>7,337</b>	<b>9,479</b>	<b>9,216</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>3,832</b>	<b>4,764</b>	<b>4,718</b>	<b>5,196</b>	<b>6,445</b>	<b>3,860</b>	<b>4,973</b>
Pasivo con Costo	423	1,090	865	1,079	2,075	508	1,695
Proveedores	1,790	2,157	2,286	2,487	2,636	1,949	1,825
Impuestos por Pagar	118	71	61	61	62	93	61
Otros sin Costo	1,502	1,447	1,506	1,568	1,673	1,311	1,392
Provisiones	1,112	749	1,152	1,198	1,247	1,068	1,129
Pasivo por Arrendamiento	123	110	98	98	98	113	98
Otros	267	587	256	271	327	129	165
<b>Pasivos no Circulantes</b>	<b>5,818</b>	<b>4,539</b>	<b>4,194</b>	<b>3,117</b>	<b>892</b>	<b>5,619</b>	<b>4,244</b>
Pasivo con Costo	4,641	3,681	3,496	2,718	843	4,471	3,411
Impuestos Diferidos	783	495	358	55	-301	783	495
Otros Pasivos No Circulantes	393	363	340	345	351	364	337
Pasivo por Arrendamiento	266	234	200	200	200	231	200
Beneficio a Empleados	127	128	140	145	151	134	137
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>1,463</b>	<b>1,163</b>	<b>1,543</b>	<b>2,315</b>	<b>3,253</b>	<b>1,555</b>	<b>1,174</b>
<b>Minoritario</b>	<b>-21</b>	<b>-26</b>	<b>-45</b>	<b>-48</b>	<b>-52</b>	<b>-26</b>	<b>-44</b>
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	-18	-26	-43	-43	-43	-26	-43
Utilidad del Ejercicio	-3	-0	-3	-6	-10	0	-1
<b>Mayoritario</b>	<b>1,484</b>	<b>1,188</b>	<b>1,588</b>	<b>2,363</b>	<b>3,305</b>	<b>1,581</b>	<b>1,218</b>
Capital Contribuido	305	296	296	296	296	296	296
Utilidades Acumuladas y Otros	166	217	131	507	1,181	711	464
Utilidad del Ejercicio	1,013	675	1,161	1,560	1,828	574	458
<b>Deuda Total</b>	<b>5,064</b>	<b>4,771</b>	<b>4,361</b>	<b>3,796</b>	<b>2,918</b>	<b>4,979</b>	<b>5,106</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>4,514</b>	<b>4,475</b>	<b>3,943</b>	<b>3,038</b>	<b>2,022</b>	<b>4,556</b>	<b>4,715</b>
<b>Días Cuentas por Cobrar</b>	<b>33</b>	<b>29</b>	<b>29</b>	<b>29</b>	<b>29</b>	<b>31</b>	<b>29</b>
<b>Días Inventario</b>	<b>171</b>	<b>178</b>	<b>181</b>	<b>172</b>	<b>169</b>	<b>166</b>	<b>179</b>
<b>Días Proveedores</b>	<b>144</b>	<b>162</b>	<b>150</b>	<b>161</b>	<b>164</b>	<b>150</b>	<b>151</b>

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

\* Información Dictaminada en formato IFRS.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Estado de Resultados

	Años Calendario					Acumulado	
	2023*	2024*	2025P	2026P	2027P	2T24	2T25
<b>Ventas Totales</b>	<b>13,010</b>	<b>14,101</b>	<b>14,493</b>	<b>15,347</b>	<b>16,134</b>	<b>6,992</b>	<b>7,062</b>
Betterware	5,713	5,992	5,993	6,379	6,713	3,031	2,862
Jafra	7,296	8,109	8,500	8,968	9,421	3,960	4,200
Costo de Ventas	4,261	4,520	4,860	4,940	5,000	1,892	2,354
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>8,749</b>	<b>9,581</b>	<b>9,633</b>	<b>10,407</b>	<b>11,134</b>	<b>5,099</b>	<b>4,708</b>
Gastos de Operación	6,028	6,972	7,017	7,452	7,851	3,688	3,494
<b>EBITDA</b>	<b>2,721</b>	<b>2,608</b>	<b>2,616</b>	<b>2,955</b>	<b>3,283</b>	<b>1,412</b>	<b>1,214</b>
Depreciación y Amortización	382	392	379	379	381	194	198
Depreciación	168	180	172	171	171	87	93
Amortización de Intangibles	94	91	88	89	90	45	44
Amortización de Arrendamientos	120	121	120	120	120	61	61
<b>Utilidad Operativa antes de Otros</b>	<b>2,339</b>	<b>2,216</b>	<b>2,237</b>	<b>2,576</b>	<b>2,903</b>	<b>1,218</b>	<b>1,016</b>
Otros Ingresos y Gastos Netos	0	-530	0	0	0	0	0
<b>Utilidad Operativa después de Otros</b>	<b>2,339</b>	<b>1,686</b>	<b>2,237</b>	<b>2,576</b>	<b>2,903</b>	<b>1,218</b>	<b>1,016</b>
Ingresos por Intereses	45	23	29	32	33	11	24
Otros Productos Financieros	-27	120	-21	0	0	49	-21
Intereses Pagados por Pasivos Financieros	801	603	484	360	302	295	269
Intereses Pagados por Arrendamiento	27	36	38	33	33	21	21
Otros Gastos Financieros	33	0	109	0	0	11	109
Ingreso Financiero Neto	-842	-497	-622	-362	-303	-256	-287
Resultado Cambiario	-107	-45	80	10	6	-61	72
<b>Resultado Integral de Financiamiento</b>	<b>-949</b>	<b>-542</b>	<b>-542</b>	<b>-352</b>	<b>-297</b>	<b>-317</b>	<b>-215</b>
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>1,390</b>	<b>1,144</b>	<b>1,695</b>	<b>2,224</b>	<b>2,606</b>	<b>889</b>	<b>692</b>
<b>Impuestos sobre la Utilidad</b>	<b>380</b>	<b>469</b>	<b>537</b>	<b>667</b>	<b>782</b>	<b>315</b>	<b>236</b>
Impuestos Causados	641	757	674	971	1,138	315	236
Impuestos Diferidos	-261	-288	-137	-304	-356	0	0
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	<b>1,010</b>	<b>675</b>	<b>1,158</b>	<b>1,557</b>	<b>1,824</b>	<b>574</b>	<b>456</b>
Participación minoritaria en la utilidad	-3	-0	-3	-3	-4	0	-1
<b>Participación mayoritaria en la utilidad</b>	<b>1,013</b>	<b>675</b>	<b>1,161</b>	<b>1,560</b>	<b>1,828</b>	<b>574</b>	<b>458</b>
<i>Cifras UDM</i>						<i>Cifras UDM</i>	
Cambio en Ventas	13.1%	8.4%	2.8%	5.9%	5.1%	4.9%	4.8%
Margen Bruto	67.2%	67.9%	66.5%	67.8%	69.0%	67.4%	64.8%
Margen EBITDA	20.9%	18.5%	18.0%	19.3%	20.4%	20.4%	17.0%
Tasa de Impuestos	27.3%	41.0%	31.7%	30.0%	30.0%	28.4%	41.1%
Tasa Pasiva	14.4%	12.2%	10.1%	8.8%	9.0%	13.8%	11.5%
Tasa Activa	2.5%	1.5%	1.9%	1.9%	1.7%	1.7%	2.4%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

\* Información Dictaminada en formato IFRS.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Flujo de Efectivo

	Años Calendario					Acumulado	
	2023*	2024*	2025P	2026P	2027P	2T24	2T25
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>							
<b>Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos</b>	<b>1,390</b>	<b>1,144</b>	<b>1,695</b>	<b>2,224</b>	<b>2,606</b>	<b>889</b>	<b>692</b>
Depreciación y Amortización	382	392	379	379	381	194	198
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	-1	529	-7	0	0	-3	-7
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	-0	0	0	0	0	0	0
Intereses a Favor	-45	-23	-29	-32	-33	-11	-24
Fluctuación Cambiaria	0	167	17	0	0	-8	17
Otras Partidas de Inversión	-4	-17	0	0	0	-9	0
<b>Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión</b>	<b>331</b>	<b>1,048</b>	<b>359</b>	<b>347</b>	<b>348</b>	<b>164</b>	<b>184</b>
Intereses Devengados	828	640	505	360	302	328	290
Fluctuación Cambiaria	4	0	16	0	0	-95	16
Operaciones Financieras de Derivados	33	-157	109	0	0	-71	109
Intereses por Arrendamientos	27	36	38	33	33	21	21
<b>Partidas Relac. con Activ. de Financ.</b>	<b>891</b>	<b>519</b>	<b>667</b>	<b>393</b>	<b>335</b>	<b>184</b>	<b>436</b>
<b>Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.</b>	<b>2,612</b>	<b>2,712</b>	<b>2,722</b>	<b>2,965</b>	<b>3,290</b>	<b>1,236</b>	<b>1,312</b>
Decremento (Incremento) en Clientes	-101	-61	-31	-25	-22	-10	12
Decremento (Incremento) en Inventarios	92	-471	-27	62	88	-29	141
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	-85	122	78	42	19	50	-50
Incremento (Decremento) en Proveedores	423	419	101	201	149	196	-361
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	-100	-58	52	68	110	-79	-65
<b>Capital de trabajo</b>	<b>229</b>	<b>-48</b>	<b>173</b>	<b>348</b>	<b>344</b>	<b>129</b>	<b>-323</b>
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	-475	-866	-852	-971	-1,138	-448	-415
<b>Flujos Generados o Utilizados en la Operación</b>	<b>-246</b>	<b>-915</b>	<b>-679</b>	<b>-623</b>	<b>-794</b>	<b>-319</b>	<b>-737</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.</b>	<b>2,367</b>	<b>1,797</b>	<b>2,042</b>	<b>2,342</b>	<b>2,496</b>	<b>918</b>	<b>575</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>							
Inver. de acciones con carácter perm.	0	0	0	0	0	0	0
Inversión en Prop., Planta y Equipo	-131	-182	-122	-171	-171	-107	-43
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	21	168	4	0	0	7	4
Disposición de Negocios	0	0	0	0	0	0	0
Intereses Cobrados	45	23	29	32	33	11	24
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>-65</b>	<b>-0</b>	<b>-88</b>	<b>-139</b>	<b>-138</b>	<b>-89</b>	<b>-15</b>
<b>Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.</b>	<b>2,301</b>	<b>1,797</b>	<b>1,954</b>	<b>2,203</b>	<b>2,358</b>	<b>829</b>	<b>560</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>							
Financiamientos Bancarios	5,677	3,027	2,450	300	200	1,090	2,450
Amortización de Financiamientos Bancarios	-7,634	-3,320	-2,860	-865	-1,079	-1,175	-2,115
Amortización de Otros Arrendamientos	-123	-155	-137	-120	-120	-72	-79
Intereses Pagados	-626	-568	-465	-360	-302	-279	-251
Intereses Pagados por Arrendamientos	-27	-36	-38	-33	-33	-21	-21
Otros	0	0	0	0	0	0	0
<b>Financiamiento "Ajeno"</b>	<b>-2,733</b>	<b>-1,052</b>	<b>-1,050</b>	<b>-1,078</b>	<b>-1,334</b>	<b>-456</b>	<b>-16</b>
Recompra de Acciones	0	0	0	0	0	0	0
Otras Partidas	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos Pagados	-649	-998	-782	-785	-886	-499	-449
<b>Financiamiento "Propio"</b>	<b>165</b>	<b>-998</b>	<b>-782</b>	<b>-785</b>	<b>-886</b>	<b>-499</b>	<b>-449</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.</b>	<b>-2,567</b>	<b>-2,050</b>	<b>-1,833</b>	<b>-1,863</b>	<b>-2,220</b>	<b>-955</b>	<b>-465</b>
<b>Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.</b>	<b>-266</b>	<b>-253</b>	<b>122</b>	<b>340</b>	<b>137</b>	<b>-126</b>	<b>95</b>
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	0	0	0	0	0	0	0
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	816	550	297	418	759	550	297
<b>Efectivo y equiv. al final del Periodo</b>	<b>550</b>	<b>297</b>	<b>418</b>	<b>759</b>	<b>896</b>	<b>423</b>	<b>392</b>
<i>Cifras UDM</i>							
CAPEX de Mantenimiento	-168	-180	-172	-171	-171	-171	-186
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>2,049</b>	<b>1,425</b>	<b>1,696</b>	<b>2,019</b>	<b>2,172</b>	<b>1,624</b>	<b>1,070</b>
Amortización de Deuda	7,634	3,320	2,860	865	1,079	7,209	4,260
Refinanciamiento y Amortizaciones Voluntarias	-7,403	-3,027	-2,645	0	0	-6,486	-3,535
Amortización Neta	230	293	215	865	1,079	723	725
Intereses Netos Pagados	581	545	436	329	270	503	504
<b>Servicio de la Deuda</b>	<b>811</b>	<b>837</b>	<b>651</b>	<b>1,194</b>	<b>1,349</b>	<b>1,226</b>	<b>1,229</b>
<b>DSCR</b>	<b>2.5</b>	<b>1.7</b>	<b>2.6</b>	<b>1.7</b>	<b>1.6</b>	<b>1.3</b>	<b>0.9</b>
Caja Inicial Disponible	816	550	297	418	759	729	423
<b>DSCR con Caja</b>	<b>3.5</b>	<b>2.4</b>	<b>3.1</b>	<b>2.0</b>	<b>2.2</b>	<b>1.9</b>	<b>1.2</b>
<b>Deuda Neta a FLE</b>	<b>2.2</b>	<b>3.1</b>	<b>2.3</b>	<b>1.5</b>	<b>0.9</b>	<b>2.8</b>	<b>4.4</b>
<b>Deuda Neta a EBITDA</b>	<b>1.7</b>	<b>1.7</b>	<b>1.5</b>	<b>1.0</b>	<b>0.6</b>	<b>2.9</b>	<b>1.5</b>

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

\* Información Dictaminada en formato IFRS.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Estrés: Balance General

	Al Cierre					Al Cierre	
	2023*	2024*	2025P	2026P	2027P	2T24	2T25
<b>ACTIVOS TOTALES</b>	<b>11,112</b>	<b>10,466</b>	<b>10,212</b>	<b>10,401</b>	<b>10,394</b>	<b>11,034</b>	<b>10,390</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>4,009</b>	<b>4,551</b>	<b>4,473</b>	<b>4,745</b>	<b>4,824</b>	<b>4,004</b>	<b>4,655</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	550	297	158	326	307	423	392
Cuentas por Cobrar a Clientes	1,072	1,133	1,344	1,235	1,307	1,082	1,121
Inventarios	2,031	2,505	2,413	2,698	2,756	2,063	2,364
Otros Activos Circulantes	356	616	557	487	454	435	778
<b>Activos No Circulantes</b>	<b>7,103</b>	<b>5,916</b>	<b>5,738</b>	<b>5,655</b>	<b>5,570</b>	<b>7,031</b>	<b>5,736</b>
Planta, Propiedad y Equipo	2,910	1,801	1,742	1,742	1,742	2,920	1,742
Activos Intangibles	3,250	3,170	3,086	2,998	2,907	3,211	3,130
Crédito Mercantil	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600
Otros Intangibles	1,650	1,570	1,487	1,398	1,308	1,611	1,530
Impuestos Diferidos	528	525	525	525	525	524	525
Otros Activos No Circulantes	415	329	289	290	291	377	291
Otros	54	15	13	14	15	57	14
Activos por Derecho de Uso	362	314	276	276	276	320	276
<b>PASIVOS TOTALES</b>	<b>9,650</b>	<b>9,304</b>	<b>8,963</b>	<b>8,900</b>	<b>8,555</b>	<b>9,479</b>	<b>9,216</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>3,832</b>	<b>4,764</b>	<b>4,529</b>	<b>4,849</b>	<b>6,107</b>	<b>3,860</b>	<b>4,973</b>
Pasivo con Costo	423	1,090	865	1,079	2,283	508	1,695
Proveedores	1,790	2,157	2,121	2,165	2,127	1,949	1,825
Impuestos por Pagar	118	71	61	61	62	93	61
Otros sin Costo	1,502	1,447	1,482	1,544	1,636	1,311	1,392
Provisiones	1,112	749	1,152	1,198	1,247	1,068	1,129
Pasivo por Arrendamiento	123	110	98	98	98	113	98
Otros	267	587	232	247	291	129	165
<b>Pasivos no Circulantes</b>	<b>5,818</b>	<b>4,539</b>	<b>4,434</b>	<b>4,051</b>	<b>2,447</b>	<b>5,619</b>	<b>4,244</b>
Pasivo con Costo	4,641	3,681	3,691	3,523	2,154	4,471	3,411
Impuestos Diferidos	783	495	403	184	-56	783	495
Otros Pasivos No Circulantes	393	363	340	344	349	364	337
Pasivo por Arrendamiento	266	234	200	200	200	231	200
Beneficio a Empleados	127	128	140	144	149	134	137
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>1,463</b>	<b>1,163</b>	<b>1,249</b>	<b>1,501</b>	<b>1,840</b>	<b>1,555</b>	<b>1,174</b>
<b>Minoritario</b>	<b>-21</b>	<b>-26</b>	<b>-45</b>	<b>-47</b>	<b>-50</b>	<b>-26</b>	<b>-44</b>
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	-18	-26	-43	-43	-43	-26	-43
Utilidad del Ejercicio	-3	-0	-2	-5	-7	0	-1
<b>Mayoritario</b>	<b>1,484</b>	<b>1,188</b>	<b>1,294</b>	<b>1,548</b>	<b>1,889</b>	<b>1,581</b>	<b>1,218</b>
Capital Contribuido	305	296	296	296	296	296	296
Utilidades Acumuladas y Otros	166	217	65	128	361	711	464
Utilidad del Ejercicio	1,013	675	933	1,124	1,233	574	458
<b>Deuda Total</b>	<b>5,064</b>	<b>4,771</b>	<b>4,556</b>	<b>4,601</b>	<b>4,436</b>	<b>4,979</b>	<b>5,106</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>4,514</b>	<b>4,475</b>	<b>4,398</b>	<b>4,276</b>	<b>4,129</b>	<b>4,556</b>	<b>4,715</b>
<b>Días Cuentas por Cobrar</b>	<b>33</b>	<b>29</b>	<b>32</b>	<b>32</b>	<b>35</b>	<b>31</b>	<b>29</b>
<b>Días Inventario</b>	<b>171</b>	<b>178</b>	<b>181</b>	<b>187</b>	<b>190</b>	<b>166</b>	<b>179</b>
<b>Días Proveedores</b>	<b>144</b>	<b>162</b>	<b>147</b>	<b>152</b>	<b>149</b>	<b>150</b>	<b>151</b>

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

\* Información Dictaminada en formato IFRS.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Estrés: Estado de Resultados

	Años Calendario					Acumulado	
	2023*	2024*	2025P	2026P	2027P	2T24	2T25
<b>Ventas Totales</b>	<b>13,010</b>	<b>14,101</b>	<b>13,719</b>	<b>13,537</b>	<b>13,911</b>	<b>6,992</b>	<b>7,062</b>
Betterware	5,713	5,992	5,829	5,908	6,017	3,031	2,862
Jafra	7,296	8,109	7,890	7,629	7,894	3,960	4,200
Costo de Ventas	4,261	4,520	5,024	4,880	4,959	1,892	2,354
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>8,749</b>	<b>9,581</b>	<b>8,695</b>	<b>8,657</b>	<b>8,952</b>	<b>5,099</b>	<b>4,708</b>
Gastos de Operación	6,028	6,972	6,416	6,370	6,545	3,688	3,494
<b>EBITDA</b>	<b>2,721</b>	<b>2,608</b>	<b>2,279</b>	<b>2,288</b>	<b>2,407</b>	<b>1,412</b>	<b>1,214</b>
Depreciación y Amortización	382	392	360	327	329	194	198
Depreciación	168	180	152	119	119	87	93
Amortización de Intangibles	94	91	88	89	90	45	44
Amortización de Arrendamientos	120	121	120	120	120	61	61
<b>Utilidad Operativa antes de Otros</b>	<b>2,339</b>	<b>2,216</b>	<b>1,920</b>	<b>1,960</b>	<b>2,078</b>	<b>1,218</b>	<b>1,016</b>
Otros Ingresos y Gastos Netos	0	-530	0	0	0	0	0
<b>Utilidad Operativa después de Otros</b>	<b>2,339</b>	<b>1,686</b>	<b>1,920</b>	<b>1,960</b>	<b>2,078</b>	<b>1,218</b>	<b>1,016</b>
Ingresos por Intereses	45	23	28	18	15	11	24
Otros Productos Financieros	-27	120	-21	0	0	49	-21
Intereses Pagados por Pasivos Financieros	801	603	482	356	312	295	269
Intereses Pagados por Arrendamiento	27	36	38	33	33	21	21
Otros Gastos Financieros	33	0	109	0	0	11	109
Ingreso Financiero Neto	-842	-497	-621	-370	-330	-256	-287
Resultado Cambiario	-107	-45	71	12	10	-61	72
<b>Resultado Integral de Financiamiento</b>	<b>-949</b>	<b>-542</b>	<b>-550</b>	<b>-358</b>	<b>-321</b>	<b>-317</b>	<b>-215</b>
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>1,390</b>	<b>1,144</b>	<b>1,369</b>	<b>1,602</b>	<b>1,758</b>	<b>889</b>	<b>692</b>
<b>Impuestos sobre la Utilidad</b>	<b>380</b>	<b>469</b>	<b>439</b>	<b>481</b>	<b>527</b>	<b>315</b>	<b>236</b>
Impuestos Causados	641	757	531	699	767	315	236
Impuestos Diferidos	-261	-288	-92	-219	-240	0	0
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	<b>1,010</b>	<b>675</b>	<b>930</b>	<b>1,121</b>	<b>1,230</b>	<b>574</b>	<b>456</b>
Participación minoritaria en la utilidad	-3	-0	-2	-2	-2	0	-1
<b>Participación mayoritaria en la utilidad</b>	<b>1,013</b>	<b>675</b>	<b>933</b>	<b>1,124</b>	<b>1,233</b>	<b>574</b>	<b>458</b>
<i>Cifras UDM</i>						<i>Cifras UDM</i>	
Cambio en Ventas	13.1%	8.4%	-2.7%	-1.3%	2.8%	4.9%	4.8%
Margen Bruto	67.2%	67.9%	63.4%	64.0%	64.4%	67.4%	64.8%
Margen EBITDA	20.9%	18.5%	16.6%	16.9%	17.3%	20.4%	17.0%
Tasa de Impuestos	27.3%	41.0%	32.0%	30.0%	30.0%	28.4%	41.1%
Tasa Pasiva	14.4%	12.2%	9.9%	7.9%	7.1%	13.8%	11.5%
Tasa Activa	2.5%	1.5%	2.0%	1.3%	1.0%	1.7%	2.4%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

\* Información Dictaminada en formato IFRS.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

	Años Calendario					Acumulado	
	2023*	2024*	2025P	2026P	2027P	2T24	2T25
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>							
<b>Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos</b>	<b>1,390</b>	<b>1,144</b>	<b>1,369</b>	<b>1,602</b>	<b>1,758</b>	<b>889</b>	<b>692</b>
Depreciación y Amortización	382	392	360	327	329	194	198
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	-1	529	-7	0	0	-3	-7
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	-0	0	0	0	0	0	0
Intereses a Favor	-45	-23	-28	-18	-15	-11	-24
Fluctuación Cambiaria	0	167	17	0	0	-8	17
Otras Partidas de Inversión	-4	-17	0	0	0	-9	0
<b>Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión</b>	<b>331</b>	<b>1,048</b>	<b>341</b>	<b>309</b>	<b>314</b>	<b>164</b>	<b>184</b>
Intereses Devengados	828	640	503	356	312	328	290
Fluctuación Cambiaria	4	0	16	0	0	-95	16
Operaciones Financieras de Derivados	33	-157	109	0	0	-71	109
Intereses por Arrendamientos	27	36	38	33	33	21	21
<b>Partidas Relac. con Activ. de Financ.</b>	<b>891</b>	<b>519</b>	<b>666</b>	<b>389</b>	<b>345</b>	<b>184</b>	<b>436</b>
<b>Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.</b>	<b>2,612</b>	<b>2,712</b>	<b>2,376</b>	<b>2,300</b>	<b>2,417</b>	<b>1,236</b>	<b>1,312</b>
Decremento (Incremento) en Clientes	-101	-61	-211	109	-72	-10	12
Decremento (Incremento) en Inventarios	92	-471	92	-284	-59	-29	141
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	-85	122	123	65	28	50	-50
Incremento (Decremento) en Proveedores	423	419	-65	44	-38	196	-361
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	-100	-58	28	67	98	-79	-65
<b>Capital de trabajo</b>	<b>229</b>	<b>-48</b>	<b>-33</b>	<b>1</b>	<b>-43</b>	<b>129</b>	<b>-323</b>
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	-475	-866	-710	-699	-767	-448	-415
<b>Flujos Generados o Utilizados en la Operación</b>	<b>-246</b>	<b>-915</b>	<b>-743</b>	<b>-699</b>	<b>-810</b>	<b>-319</b>	<b>-737</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.</b>	<b>2,367</b>	<b>1,797</b>	<b>1,633</b>	<b>1,601</b>	<b>1,607</b>	<b>918</b>	<b>575</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>							
Inver. de acciones con carácter perm.	0	0	0	0	0	0	0
Inversión en Prop., Planta y Equipo	-131	-182	-102	-119	-119	-107	-43
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	21	168	4	0	0	7	4
Disposición de Negocios	0	0	0	0	0	0	0
Intereses Cobrados	45	23	28	18	15	11	24
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>-65</b>	<b>-0</b>	<b>-70</b>	<b>-101</b>	<b>-104</b>	<b>-89</b>	<b>-15</b>
<b>Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.</b>	<b>2,301</b>	<b>1,797</b>	<b>1,564</b>	<b>1,500</b>	<b>1,502</b>	<b>829</b>	<b>560</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>							
Financiamientos Bancarios	5,677	3,027	2,645	910	914	1,090	2,450
Amortización de Financiamientos Bancarios	-7,634	-3,320	-2,860	-865	-1,079	-1,175	-2,115
Amortización de Otros Arrendamientos	-123	-155	-137	-120	-120	-72	-79
Intereses Pagados	-626	-568	-464	-356	-312	-279	-251
Intereses Pagados por Arrendamientos	-27	-36	-38	-33	-33	-21	-21
Otros	0	0	0	0	0	0	0
<b>Financiamiento "Ajeno"</b>	<b>-2,733</b>	<b>-1,052</b>	<b>-854</b>	<b>-463</b>	<b>-630</b>	<b>-456</b>	<b>-16</b>
Recompra de Acciones	0	0	0	0	0	0	0
Otras Partidas	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos Pagados	-649	-998	-848	-870	-891	-499	-449
<b>Financiamiento "Propio"</b>	<b>165</b>	<b>-998</b>	<b>-848</b>	<b>-870</b>	<b>-891</b>	<b>-499</b>	<b>-449</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.</b>	<b>-2,567</b>	<b>-2,050</b>	<b>-1,702</b>	<b>-1,333</b>	<b>-1,521</b>	<b>-955</b>	<b>-465</b>
<b>Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.</b>	<b>-266</b>	<b>-253</b>	<b>-138</b>	<b>167</b>	<b>-18</b>	<b>-126</b>	<b>95</b>
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	0	0	0	0	0	0	0
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	816	550	297	158	326	550	297
<b>Efectivo y equiv. al final del Periodo</b>	<b>550</b>	<b>297</b>	<b>158</b>	<b>326</b>	<b>307</b>	<b>423</b>	<b>392</b>
<i>Cifras UDM</i>						<i>Cifras UDM</i>	
CAPEX de Mantenimiento	-168	-180	-152	-119	-119	-171	-186
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>2,049</b>	<b>1,425</b>	<b>1,306</b>	<b>1,329</b>	<b>1,335</b>	<b>1,624</b>	<b>1,070</b>
Amortización de Deuda	7,634	3,320	2,860	865	1,079	7,209	4,260
Refinanciamiento y Amortizaciones Voluntarias	-7,403	-3,027	-2,645	0	0	-6,486	-3,535
Amortización Neta	230	293	215	865	1,079	723	725
Intereses Netos Pagados	581	545	436	337	297	503	504
<b>Servicio de la Deuda</b>	<b>811</b>	<b>837</b>	<b>651</b>	<b>1,202</b>	<b>1,376</b>	<b>1,226</b>	<b>1,229</b>
<b>DSCR</b>	<b>2.5</b>	<b>1.7</b>	<b>2.0</b>	<b>1.1</b>	<b>1.0</b>	<b>1.3</b>	<b>0.9</b>
Caja Inicial Disponible	816	550	297	158	326	729	423
<b>DSCR con Caja</b>	<b>3.5</b>	<b>2.4</b>	<b>2.5</b>	<b>1.2</b>	<b>1.2</b>	<b>1.9</b>	<b>1.2</b>
<b>Deuda Neta a FLE</b>	<b>2.2</b>	<b>3.1</b>	<b>3.4</b>	<b>3.2</b>	<b>3.1</b>	<b>2.8</b>	<b>4.4</b>
<b>Deuda Neta a EBITDA</b>	<b>1.7</b>	<b>1.7</b>	<b>1.9</b>	<b>1.9</b>	<b>1.7</b>	<b>2.9</b>	<b>1.5</b>

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

\* Información Dictaminada en formato IFRS.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Glosario

El **Flujo de Libre de Efectivo (FLE)** se define como el flujo de caja de las actividades de operación más las necesidades de capital circulante menos una provisión para CAPEX de mantenimiento más los dividendos recibidos, si los hubiera, menos los impuestos pagados y menos los gastos por contratos de arrendamiento financiero, incluidos tanto la amortización como los intereses. El cálculo puede incluir una consideración de Ajuste Especial si se considera que determinados componentes de las cuentas enumeradas no son apropiados para la medida (por ejemplo, no recurrentes, de naturaleza no operativa.). La medida se basa en años calendario.

El **Ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda (DSCR)**, por sus siglas en inglés) se define como el FLE dividido por el servicio de la deuda. A efectos de este indicador, el servicio de la deuda se define como el gasto financiero neto (gastos financieros menos ingresos financieros) más la amortización obligatoria de la deuda. Se excluyen los pagos anticipados, así como los pagos derivados de Excess Cash Flow Sweep (ECFS por sus siglas en inglés). Algunas refinanciaciones de deuda también pueden excluirse del cálculo del servicio de la deuda. También se excluyen los intereses capitalizados de los contratos de crédito que originalmente contemplaban tales intereses. No se excluirán los intereses capitalizados procedentes de reestructuraciones forzosas de deuda. El servicio de la deuda se mide sobre una base de años calendario.

**DSCR con Caja.** Se trata de la misma métrica que la anterior, con la excepción de que el efectivo al final del período anterior de cuatro trimestres se añade al FLE, al igual que cualquier efectivo reservado exclusivamente para la deuda que se está calificando.

Los **Años de Pago** se definen como la deuda neta dividida por el FLE.

**Coficiente entre Activos Comercializables y Pasivos (ACP).** Mide la estimación de HR Ratings del valor de mercado de los activos de la entidad calificada con respecto al valor contable de sus pasivos.

Estas métricas tienen las siguientes ponderaciones en la determinación de nuestra calificación cuantitativa preliminar:

### Ponderación de Métricas

DSCR	20%
DSCR con Caja	20%
Años de Pago	40%
ACP	20%

El periodo de calificación de este informe consta de cinco periodos calendario, que comprenden dos periodos históricos con información reportada y tres periodos proyectados. El primer periodo proyectado es el trimestre inmediatamente posterior al último periodo con información reportada.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## 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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Evaluación de Riesgo Corporativo, febrero de 2024. Criterios Generales Metodológicos, octubre 2024.
Calificación anterior	BWMX 21-2X: HR AA con Perspectiva Estable BWMX 23: HR AA con Perspectiva Estable BWMX 23-2: HR AA con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	17 de octubre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	4T17-2T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información Financiera Anual Dictaminada por Deloitte, así como información financiera interna.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación 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.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

\*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://www.hrratings.com/methodology/)

\*\* HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

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

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones 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.

HR Ratings basa sus calificaciones 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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones 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 calificadoradora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

### Contacto con Medios

[comunicaciones@hrratings.com](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS