



30 DE SEPTIEMBRE, 2025

BWMX 21X

HR RETIRA CALIFICACIÓN

BETTERWARE DE MÉXICO, S.A.P.I DE C.V.

DEUDA

Visítanos en: www.indexity.mx

BETTERWARE DE MÉXICO, S.A.P.I DE C.V.

HR RETIRA CALIFICACIÓN



Calificación de Fitch Ratings: AA(mex) / Estable

30 de septiembre de 2025

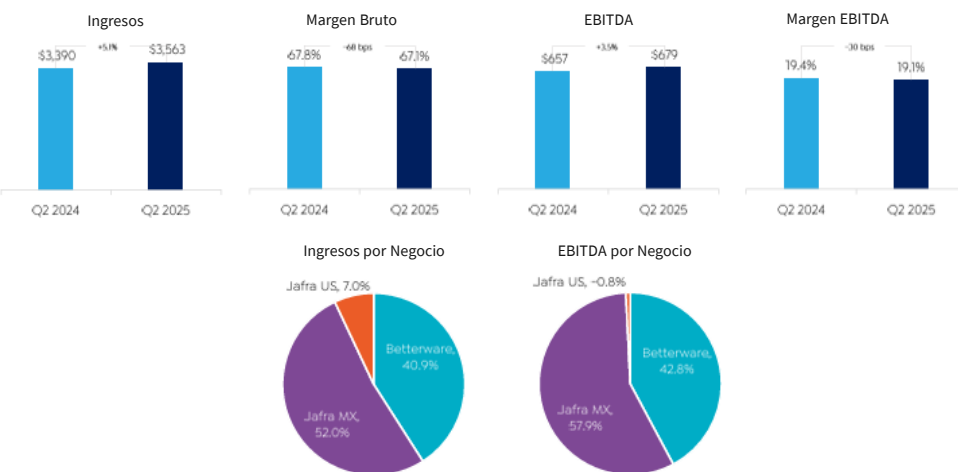
BETTERWARE DE MÉXICO, S.A.P.I DE C.V. (BETTERWARE O LA EMPRESA) SE FUNDÓ EN 1995 COMO UNA EMPRESA DE VENTAS DIRECTAS AL CONSUMIDOR CENTRADA EN PRODUCTOS QUE OFRECEN SOLUCIONES DE ORGANIZACIÓN, PRACTICIDAD, AHORRO DE ESPACIO E HIGIENE DENTRO DEL HOGAR. BETTERWARE SE ENCUENTRA ENFOCADA EN EL SEGMENTO DE LA ORGANIZACIÓN DEL HOGAR Y CUENTA CON MÁS DE 4,643 SKU (CÓDIGOS DE PRODUCTO) QUE SE VENDEN PRINCIPALMENTE POR CATÁLOGO.

Evento Relevante (Fuente: EMISNET)

HR Ratings retiró la calificación de HR AA con Perspectiva Estable para la emisión BMWX 21X de Betterware.

El retiro de la calificación para la emisión de Certificados Bursátiles con clave de pizarra BMWX 21X (la Emisión) de Betterware se debe a su amortización total realizada el 25 de agosto de 2025. La amortización fue por un monto total de P\$503m que corresponden al pago del principal y los intereses devengados a la fecha. La Emisión fue amortizada con recursos propios. La Emisión de bonos sustentables, BMWX 21X, fue colocada el 30 de agosto de 2021 por un monto de hasta P\$500m a un plazo de cuatro años y con una tasa de interés de TIIE+0.40%.

Betterware México – Desempeño Financiero 2T25 (MXN\$ Millones)



Fuente: Reporte Trimestral BMV

En may'25 Fitch Ratings ratificó su calificación en 'AA(mex)' con perspectiva estable

Calificación de Fitch Ratings AA(MEX) / ESTABLE

Las calificaciones reflejan el liderazgo de Betterware en el mercado de venta por catálogo de artículos para el hogar en México. Además, demuestran la capacidad y agilidad de Betterware para innovar y actualizar su oferta de productos. Las calificaciones también incorporan la diversificación en los segmentos de productos para el hogar, y belleza y cuidado personal, que representan cada uno 50% del EBITDA consolidado.

Entorno del Consumo

DESAFIANTE

Fitch proyecta que el consumo en Estados Unidos (EE. UU.) será afectado por el impacto de la imposición de aranceles y su efecto en los precios al consumidor final. Además, prevé que el entorno de consumo en México continuará ralentizado debido a la desaceleración económica prevista para 2025. La expectativa es que el PIB de México disminuya 0.4%, se reduzca la inversión y el consumidor sea más cauto.

Rentabilidad

PRESIONADA

Fitch espera que Betterware mantenga un margen de EBITDA de alrededor de 17% en 2025 y se mantenga en esos niveles en los próximos dos a tres años. En 2024 los ingresos crecieron 8.4%, mientras que los márgenes bajaron a 17.4% (2023: 19.7%) debido a la depreciación del peso mexicano frente al dólar estadounidense y a incrementos en costos de transporte desde China.

Generación de Flujo

ELEVADA

El perfil crediticio se beneficia de la capacidad de Betterware para generar flujos fuertes de efectivo, dada su estructura ligera en activos y sus requerimientos bajos de inversión en mantenimiento. Fitch calcula que la generación de EBITDA será de alrededor de MXN2,500 millones en 2025, en línea con los niveles presentados en 2024, y generará un flujo de fondos libre (FFL) positivo de alrededor de MXN240 millones en 2025.

Inversión en Canales de

DISTRIBUCIÓN

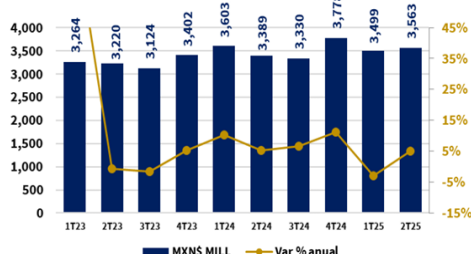
A través de una serie de incentivos y promociones, la empresa ha centrado sus esfuerzos en retener a sus distribuidores y fuerza de ventas. Betterware confía en distribuidores, asociados y consultores para vender sus productos Betterware y Jafra. El canal de distribución de Betterware se ha estabilizado tras descender en 2021 y 2022 debido a la competencia elevada y al alivio de las presiones relacionadas con la pandemia. Fitch espera que el canal de distribución de la empresa se mantenga estable en el horizonte de calificación.

Riesgos

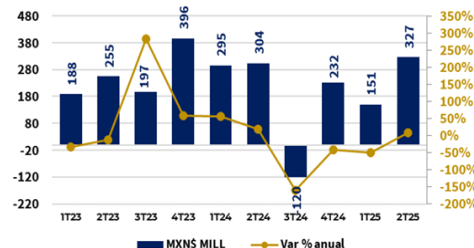
CONCENTRACIÓN

- Deterioro permanente en la rentabilidad y posición de mercado;
- Indicadores de deuda a EBITDA y deuda neta a EBITDA superior a 2.5x y 2.0x, respectivamente, de forma sostenida;
- Distribuciones a los accionistas que sean superiores al FFL generado en el año y afecten el perfil financiero y liquidez de la compañía.

Ingresos Netos



Utilidad Neta



Calificación de Fitch Ratings: AA(mex) / Estable

30 de septiembre de 2025

Betterware - Información Financiera Seleccionada del 2T25

	2 TRIMESTRE			1 SEMESTRE		
Cifras en miles de pesos	2025	2024	Var %	2025	2024	Var %
Ingresos netos	\$3,562,643	\$3,389,393	5.10%	\$7,061,794	\$6,991,896	1.00%
Margen bruto	67.10%	67.80%	-68 bps	66.70%	68.80%	-213 bps
EBITDA	\$678,812	\$656,136	3.50%	\$1,214,077	\$1,411,525	-14.00%
Margen de EBITDA	19.10%	19.40%	-30 bps	17.20%	20.20%	-300 bps
Utilidad neta	\$327,306	\$303,820	7.70%	\$478,700	\$598,984	-20.10%
UPA	\$8.77	\$8.14	7.70%	\$12.83	\$16.05	-20.10%
Flujo libre de caja (FCF)	\$592,152	\$458,437	29.20%	\$536,311	\$818,092	-34.40%
Deuda neta / EBITDA	1.97	1.8		1.97	1.8	
Cobertura de interés	3.32	3.23		3.32	3.23	

Visítanos en: www.indexity.mx

Disclaimer:

El presente documento y la información que se señala en el mismo emana de fuentes públicas por lo que se emite únicamente para fines informativos y no constituye una recomendación de inversión. Todas las personas que tengan acceso al mismo, deberán remitirse y leer el prospecto de información al público inversionista, el folleto informativo, los documentos clave de inversión, o cualquier otra información o documentación de carácter público para conocer, de manera enunciativa mas no limitativa, todas las características de los valores, la emisión, los factores de riesgo del mismo, o de la emisora o valores correspondientes. Asimismo, la información contenida en este documento es indicativa y no necesariamente exhaustiva, aunque refleja la postura u opinión de Indexity, S.A. de C.V., misma que se emite con carácter personal y no así en representación de cualquier asociación gremial, entidad o institución financiera.

Se advierte que las opiniones resultantes en el contenido de presente documento derivaron de un proceso analítico, utilizando información pública del desempeño financiero de la (s) compañías y/o valores colocados y/o registrados en alguna bolsa de valores o en algún instituto para el depósito de valores o sociedad que haga dichas funciones, por lo que, deben ser entendidas como una manifestación de una opinión individual e independiente, sin perjuicio de lo anterior, Indexity, S.A. de C.V. se reserva el derecho de cambiar su opinión en cualquier momento sin asumir responsabilidad alguna al respecto.

En caso de que en este documento se utilicen vocablos tales como "intenta", "anticipa", "cree", "considera", "podría", "estima", "espera", "pronostica", "pretende", "puede", "planea", "potencial", "predice", "busca", "debería", "será" así como, expresiones similares u homólogas tendrán el único propósito de identificar las mencionadas estimaciones futuras, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no asumen obligación de actualizar estimaciones futuras. Es de advertir que, las proyecciones han sido preparadas y tienen un propósito meramente ilustrativo e informativo, y no constituyen un pronóstico de cualquier índole.

Nuestra información emplea, de manera enunciativa más no limitativa datos: públicos, históricos, financieros, contables, sectoriales, tendencias, capacidad de administración, eventos relevantes, entre otros, que ayudan al conocimiento de la compañía/emisión/estructura, de que se trate, así como los elementos que intervienen en el comportamiento del instrumento cotizado y/o registrado en alguna bolsa de valores o cualquier otra entidad y difundidos por medios masivos de comunicación incluidos los referentes a la red mundial (Internet), sin exigencia de comprobación.

Todas nuestras opiniones y comentarios, se basan única y exclusivamente en las características de la entidad y/o emisora, estructura, emisión y/u operación, que se trate, con independencia de cualquier actividad de negocio diferente a la presentada o informada públicamente de la emisora o sus accionistas.

La información y/u opiniones emitidas y publicadas no constituyen recomendaciones para invertir, comprar, vender, mantener algún instrumento de inversión, definir una estrategia de inversión, legal o fiscal o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas, asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor (es) o la solvencia del emisor (es) así como tampoco para llevar a cabo ningún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con nuestro proceso de análisis, derivado de algún evento conocido públicamente. En consecuencia, el inversionista o la persona que tenga acceso al presente documento deberá adoptar sus propias decisiones de inversión sujeto a su perfil de inversión o de riesgo, teniendo en cuenta dichas circunstancias y

procurando obtener el asesoramiento específico y especializado de personas autorizadas para tales fines, sin responsabilidad alguna para Indexity, S.A. de C.V..

El análisis, opiniones y publicaciones que se presentan están basadas y construidas con fuentes originales u originarias del emisor y, en su caso, de las autoridades supervisoras, que se consideran fieles, confiables y actuales. Sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la certeza, temporalidad, exactitud o totalidad de cualquier información, por lo que Indexity, S.A. de C.V. no es responsable por errores u omisiones de los resultados obtenidos de dicha información.

Es necesario señalar que, Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de cualquier cambio, actualización o información adicional posterior a la fecha de publicación del presente documento. Este material proporciona información con un panorama general, por lo que, Indexity, S.A. de C.V. no tendrá responsabilidad alguna, por las decisiones de inversión en que pudiera incurrir el inversionista o persona que tenga acceso a este documento, derivado de la lectura o análisis del presente documento, de tal manera que, Indexity, S.A. de C.V. no responderá por ningún tipo de daño(s) y/o perjuicio(s).

El presente documento podrá ser publicado o distribuido a través de cualquier medio de comunicación electrónica o convencional. En consecuencia, la información contenida no será información confidencial, y estará disponible a todo posible inversionista(s) o persona(s) en igualdad de condiciones. La información que se incluye en esta presentación ha sido obtenida de fuentes públicas y que se consideran confiables, por lo cual Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de la validez, puntualidad, integridad o veracidad para cualquier propósito. Derivado de lo anterior, la presentación no se deberá entender como recomendación alguna, ya sea expresa o tácita, ni garantiza o sugiere que el inversionista se deberá basar en la exactitud, integridad o precisión de la información o las opiniones aquí contenidas.

El presente documento tiene como finalidad promover la inclusión y educación financiera, mediante un análisis serio a través del conocimiento de las empresas o valores analizados.

Para la distribución o divulgación del presente documento, bastará que se mencione la fuente y como autor del mismo a Indexity, S.A. de C.V., así como que el mismo, no implica una oferta, recomendación de inversión o estrategia fiscal, en caso de que alguna persona lo utilice o distribuya para fines distintos a los señalados, será responsable de los daños y perjuicios que se le lleguen a ocasionar a Indexity, S.A. de C.V., así como a sus accionistas, asociados, afiliados (en cualquiera de sus modalidades), consejeros, administradores, directivos, representantes legales, asesores, y demás empleados, dependientes y factores.