

BWMX

Reporte Trimestral 4T25

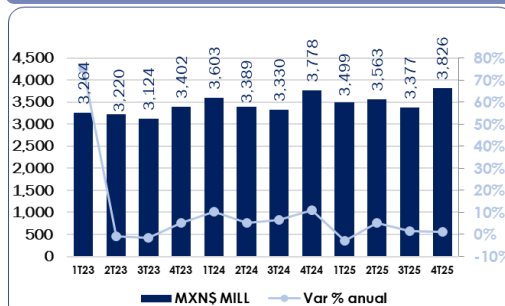
Betterware de México, S.A.P.I. de
C.V.

Trimestral

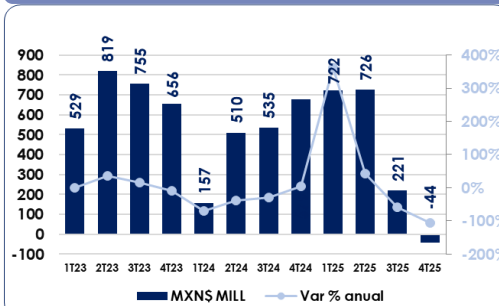
19 de Marzo, 2026

Betterware de México, S.A.P.I. de C.V., 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 organización del hogar y cuenta con más de 4,643 SKU (códigos de producto) que se venden principalmente por catálogo.

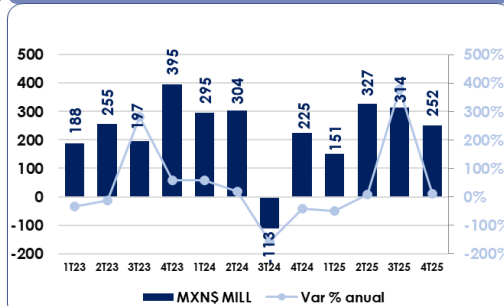
Ingresos Netos



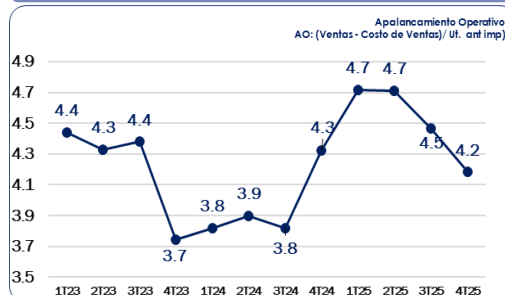
EBITDA



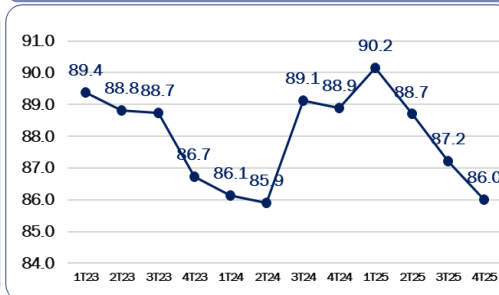
Utilidad Neta



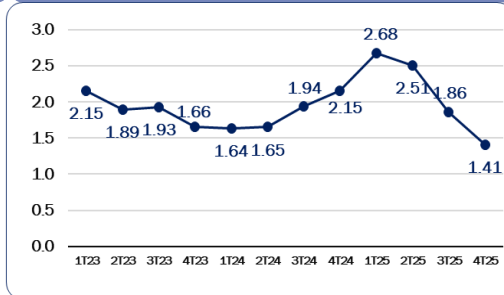
Apalancamiento Op. (veces)



Pasivo Total / Activo Total



Deuda Neta / EBITDA



Modelo Z Score para explicar trayectoria de solvencia

Utilizamos el modelo de Altman para países emergentes (ALTMAN EM 2005) debido a su utilidad como herramienta de análisis en la trayectoria de razones financieras concernientes a la solvencia de las empresas. Reiteramos el uso del modelo como instrumento de benchmark o punto de referencia.

Fórmula: $Z \text{ score} = 3.25 + 6.56 * T1 + 3.26 * T2 + 6.72 * T3 + 1.05 * T4$

Donde:

Constante exclusiva para países emergentes: 3.25

T1: Capital de Trabajo: $((\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}) / \text{Activos Totales})$

T2: Utilidad Retenida: $(\text{Utilidades no distribuidas 12M} / \text{Activos Totales})$

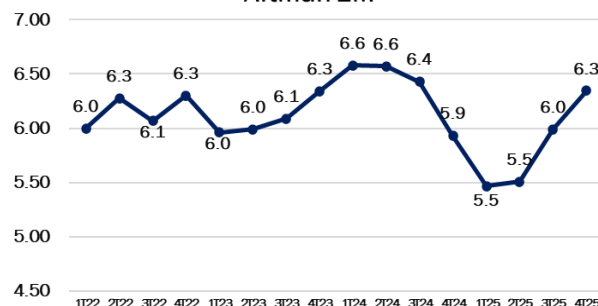
T3: EBITDA: $(\text{EBITDA} / \text{Activos Totales})$

T4: Capital / Deuda: $(\text{Pasivo Total} / (\text{Capital Contable} * \text{Valor en Libros por Acción}))$

Sólo para análisis se incluye el rubro de Ventas: $(\text{Ventas Netas 12M} / \text{Activos Totales})$, variable incluida en modelos de Altman anteriores.

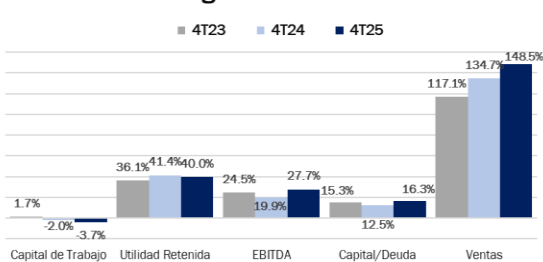
Lectura General: $Z > 2.6$ Zona Estable. Z Entre 2.6 y 1.1 Zona Neutral. $Z < 1.1$ Zona de Revisión.

Altman EM

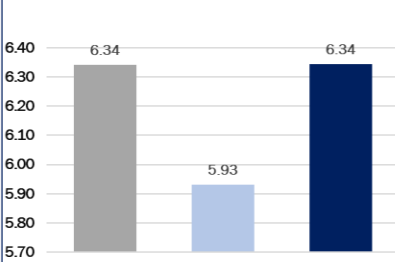


MODELO Z SCORE. Altman para Países Emergentes (Altman EM 2005)

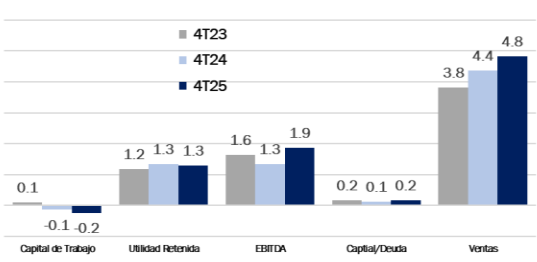
Desglose Altman EM



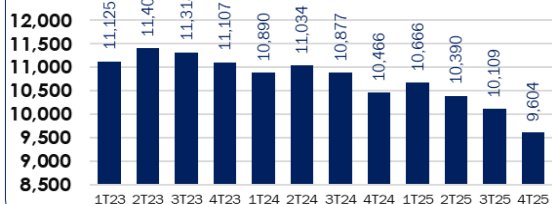
Altman EM



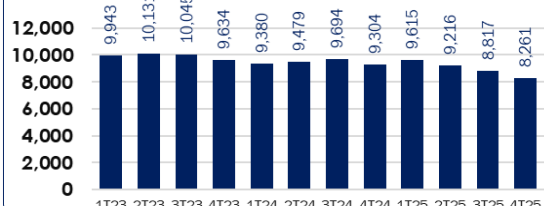
Ponderado Altman EM



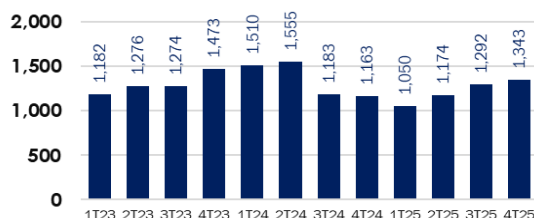
Activo Total (MXN\$ Millones)



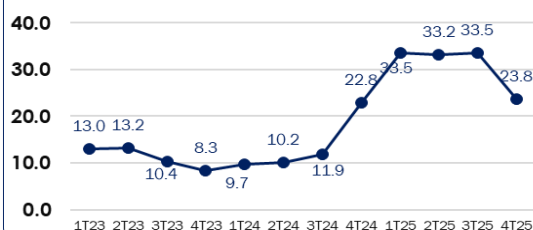
Pasivo Total (MXN\$ Millones)



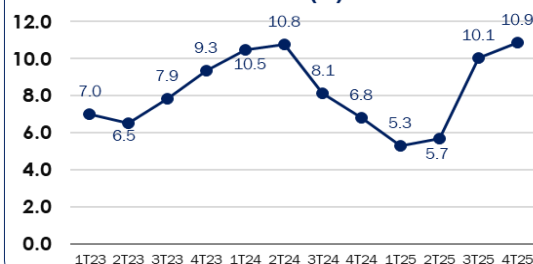
Capital Contable (MXN\$ Millones)



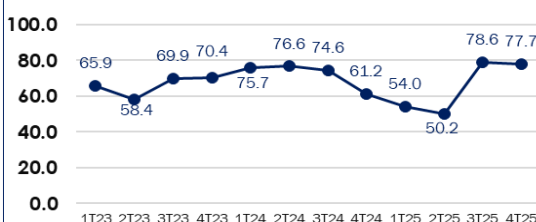
Deuda CP / Deuda Total (%)



ROA 12M (%)



ROE 12M (%)



Reporte Financiero 4T25

(Cifras en MXN\$ Millones)

Ingresos

MXN\$3,826 Millones

Los ingresos netos consolidados aumentaron un 1.2% en el trimestre, con JF México continuando su crecimiento, BW México reduciendo su caída y JF Estados Unidos retomando la senda del crecimiento por primera vez. BeFra cerró el año con un crecimiento que se situó en el extremo inferior de las expectativas de la dirección, pero que ha seguido fortaleciéndose en diversos frentes, a pesar de un año volátil. Si bien la base de asociados cerró el año ligeramente a la baja, esto se vio compensado por mayores niveles de productividad logrados gracias a un nuevo programa VIP e incentivos.

Márgen EBITDA

19%

El EBITDA del trimestre se mantuvo sólido, con un margen del 19.0%, aunque disminuyó un 5.8% interanual debido a impactos temporales en el Margen Bruto tanto en Betterware como en Jafrá México, como se explica en sus respectivas secciones a continuación. La disminución del margen durante 2025 se debió principalmente a un primer trimestre inusualmente débil, pero se observó una recuperación progresiva durante el resto del año.

Generación de Efectivo

Mayor al 83% del EBITDA

BeFra continuó generando un sólido Flujo de Efectivo Libre tanto en el trimestre como en el año, con más del 83% del EBITDA convertido en efectivo durante el año, impulsado por una reducción del exceso de inventario que representó MXN\$459 millones en efectivo. Esto refuerza la capacidad histórica de BeFra para generar un sólido flujo de efectivo libre a pesar de la volatilidad de los mercados y marca un año importante en el que la Compañía se acerca a niveles óptimos de inventario. De cara al futuro, se espera que el flujo de efectivo se normalice a un nivel histórico del 60-65 % del EBITDA.

Utilidad Neta

MXN\$252 Millones

La Compañía obtuvo una utilidad neta en el 4T25 de MXN\$251.7 millones vs la ganancia de MXN\$225.1 millones del 4T24. En términos acumulados alcanzó una utilidad de MXN\$1,043 millones, mientras que en el 2024 se generó una ganancia de apenas MXN\$711.5 millones, esto como resultado del incremento en los ingresos, las pequeñas disminuciones en los gastos y la disminución en los resultados de financiamiento.

Dividendos

Trimestrales

Considerando los resultados de BeFra hasta la fecha, el Consejo de Administración mantiene su compromiso de mejorar el valor para los accionistas mediante dividendos trimestrales. En consecuencia, ha propuesto otro dividendo de 200 millones de pesos para el primer trimestre de 2026, pendiente de aprobación en la Junta General Ordinaria de Accionistas. Esto representaría el vigésimo cuarto trimestre consecutivo con pago de dividendos desde la salida a bolsa de BeFra.

Estrategia de Expansión en

América Latina

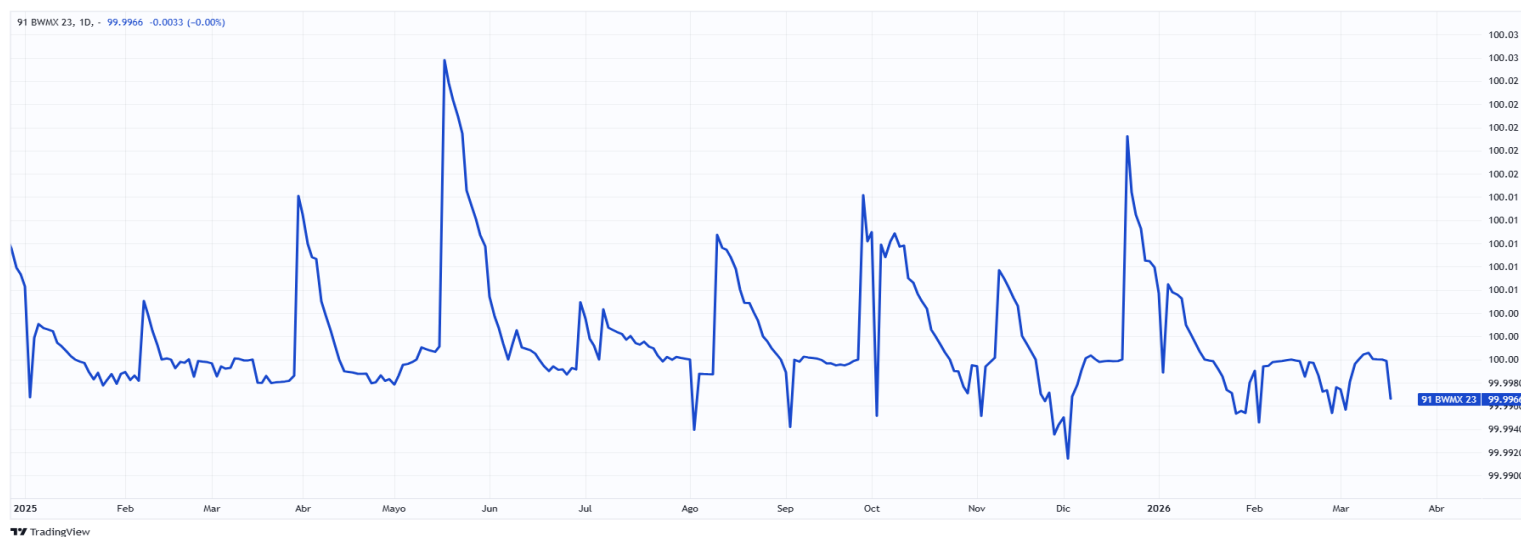
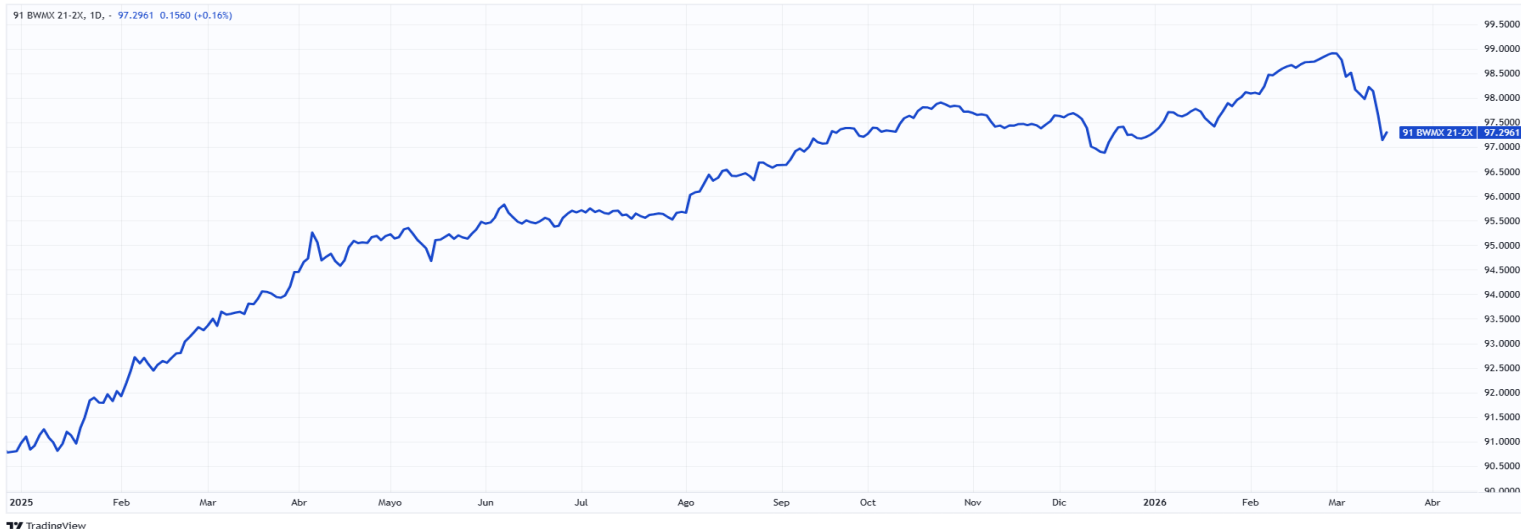
Las filiales internacionales continuaron contribuyendo positivamente, con las operaciones en Andina y Centroamérica superando las expectativas y diversificando aún más la composición de ingresos. Si bien el peso total de estas operaciones fue de tan solo el 0.6% de los ingresos en el trimestre, ambas operaciones continúan creciendo a un ritmo acelerado, con Guatemala logrando un crecimiento interanual del 81% y Ecuador del 55% en comparación con el trimestre anterior.

Enfoque 2026

Mejor impulso

Betterware finalizó 2025 con un mejor impulso comercial, un balance general más sólido y una estructura operativa más eficiente. La gerencia se mantiene enfocada en la innovación, la digitalización de la fuerza de ventas, la reducción de los niveles de inventario y la continua expansión regional para impulsar un crecimiento sostenible y rentable.

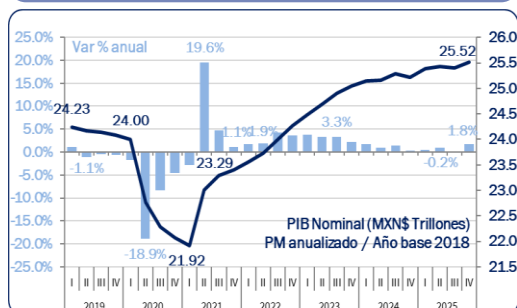
BWMX - Desempeño de sus Instrumentos de Deuda (Precio en MXN\$)



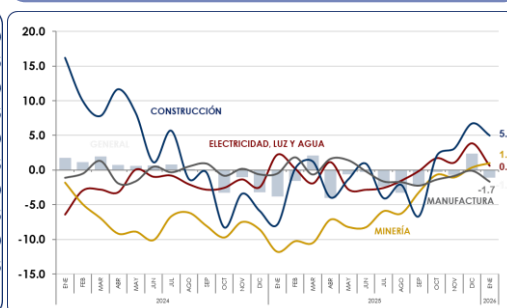
Fuente: hubinfofel

Indicadores Económicos seleccionados

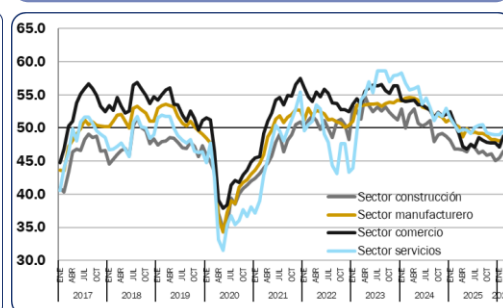
México – PIB Nominal (MXN\$ Trillones)



México – Producción Industrial Sectorial (anual)



México - Confianza Empresarial (pts)



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 sujetas 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.