

BWMX

Reporte Trimestral 2T26

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

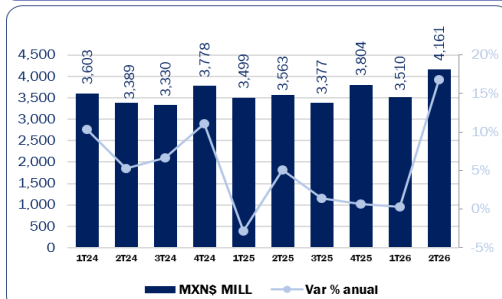
Trimestral

13 de Agosto, 2026

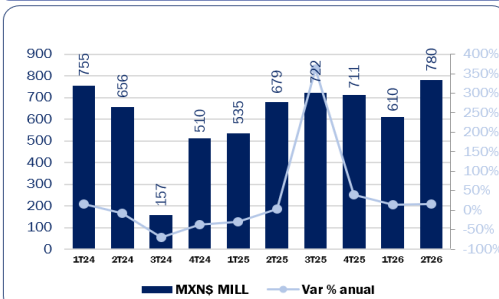


Betterware de México, S.A.P.I. de C.V., se fundó en 1995 como una empresa de ventas directas al consumidor, centrada en productos que ofrecen soluciones de organización, practicidad, ahorro de espacio e higiene dentro del hogar. Betterware se encuentra enfocada en el segmento de organización del hogar y cuenta con más de 4,643 SKU (códigos de producto) que se venden principalmente por catálogo.

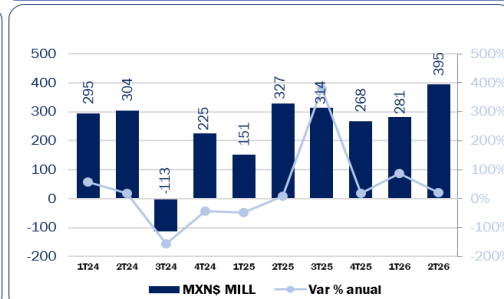
Ingresos Netos



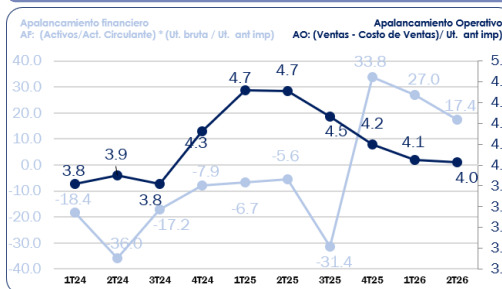
EBITDA



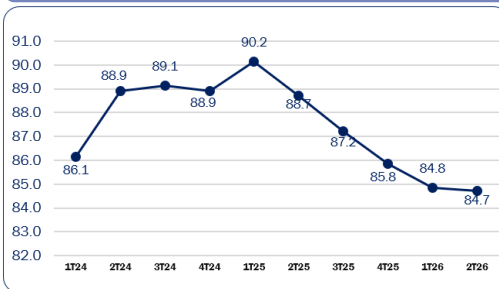
Utilidad Neta



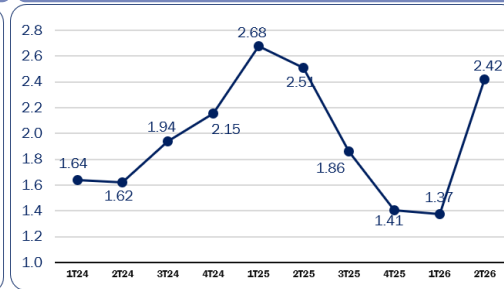
Apalancamiento (veces)



Pasivo Total / Activo Total



Deuda / EBITDA (X)



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: ((Activo Corriente - Pasivo Corriente) / Activos Totales)

T2: Utilidad Retenida: (Utilidades no distribuidas 12M / Activos Totales)

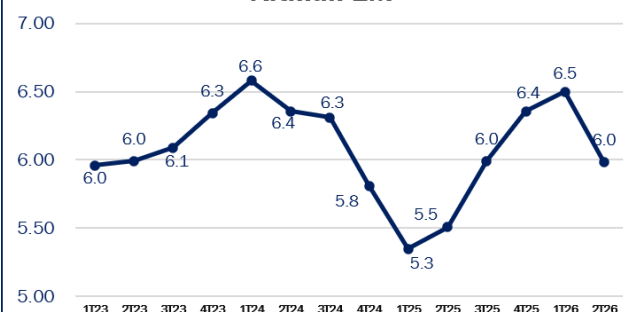
T3: EBITDA: (EBITDA / Activos Totales)

T4: Capital / Deuda: (Pasivo Total / (Capital Contable * Valor en Libros por Acción))

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

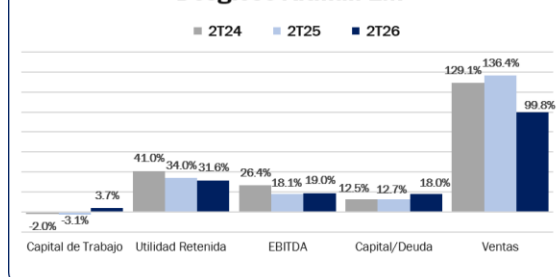
Lectura General: $Z > 2.6$ Zona Estable. Z Entre 2.6 y 1.1 Zona Neutral. $Z < 1.1$ Zona de Revisión.

Altman EM

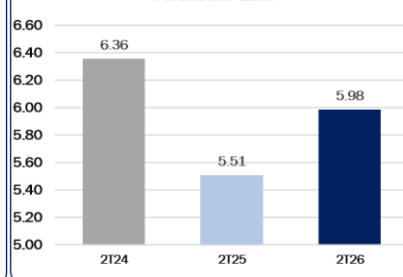


MODELO Z SCORE. Altman para Países Emergentes (Altman EM 2005)

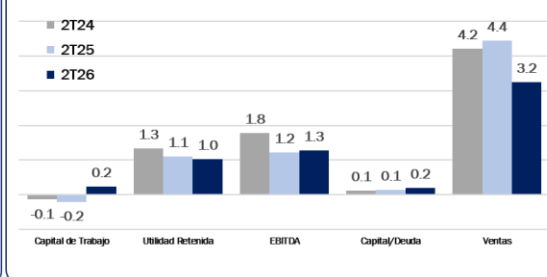
Desglose Altman EM



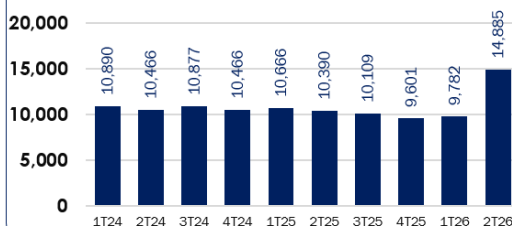
Altman EM



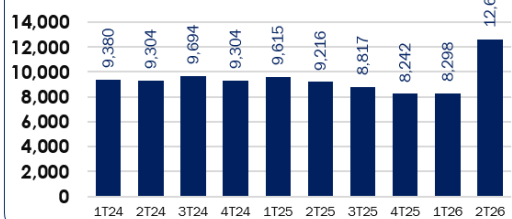
Ponderado Altman EM



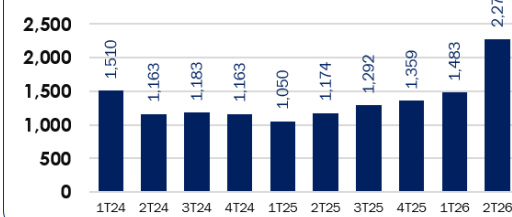
Activo Total (MXN\$ Millones)



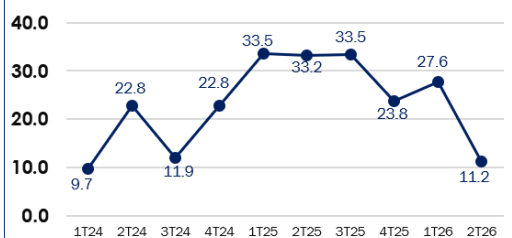
Pasivo Total (MXN\$ Millones)



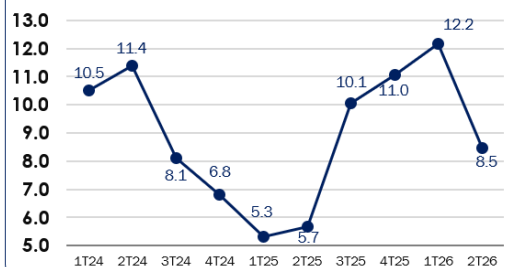
Capital Contable (MXN\$ Millones)



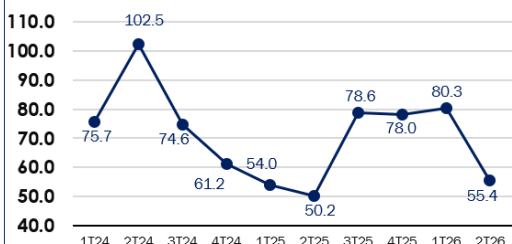
Deuda CP / Deuda Total (%)



ROA 12M (%)



ROE 12M (%)



Resumen Financiero al 2T26

(Cifras en MXN\$ Millones)

Ingresos

MXN\$4,161 millones

Alcanzaron MXN\$4,161 millones en el 2T26, lo que representa un incremento del 16.8% en comparación con los MXN\$3,562 millones reportados en el 2T25.

EBITDA

MXN\$780 Millones

El EBITDA consolidado creció 15.0% interanual al situarse en MXN\$780.44 millones (vs. MXN\$678.81 millones en el 2T25). El margen EBITDA cerró en 18.8%, ligeramente menor al 19.1% registrado en el mismo periodo del año anterior. Ajustando por gastos no recurrentes de expansión regional (MXN\$16 millones) y de la transacción de Tupperware (MXN\$8 millones), el margen EBITDA ajustado habría alcanzado 19.3%.

Utilidad Neta

MXN\$395 Millones

Registró una expansión del 20.6% interanual, cerrando el trimestre en MXN\$394.59 millones frente a los MXN\$327.31 millones del 2T25.

Flujo Libre de Efectivo

MXN\$592 millones

ascendió a MXN\$592.15 millones en el 2T26, un 2.4% superior a los MXN\$578.02 millones del 2T25. La conversión de EBITDA a FCF se situó en 87.2% (vs. 74.1% en el 2T25), demostrando la alta capacidad de generación de caja del modelo operativo ligero en activos de la empresa.

Política de Dividendos

MXN\$250 millones

El Consejo de Administración aprobó la distribución de un dividendo de MXN\$250 millones a pagarse en el 3T26, marcando el vigésimo sexto trimestre consecutivo de pago de dividendos a los accionistas desde su salida a bolsa.

Apalancamiento Financiero

2.42 Veces

La razón Deuda Neta a EBITDA reportada se ubicó en 2.42x al cierre del 2T26, reflejando la adición de la deuda contratada para la adquisición de Tupperware. Sin embargo, bajo una métrica proforma (incluyendo la contribución acumulada de EBITDA de 12 meses de Tupperware), la razón disminuye a 1.62x. Sin considerar la deuda de la adquisición, la compañía amortizó MXN\$508 millones de deuda durante el trimestre.

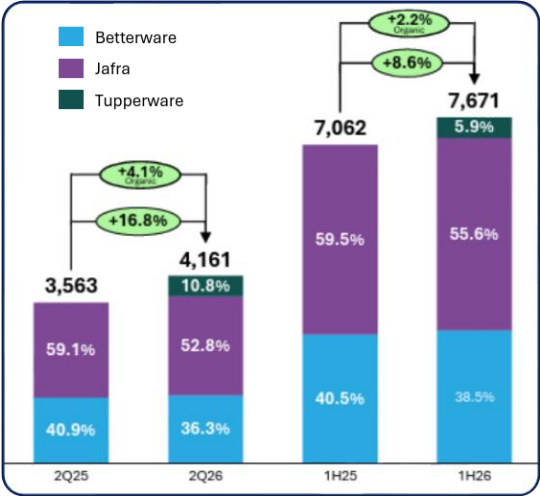
Tupperware

Latinoamérica

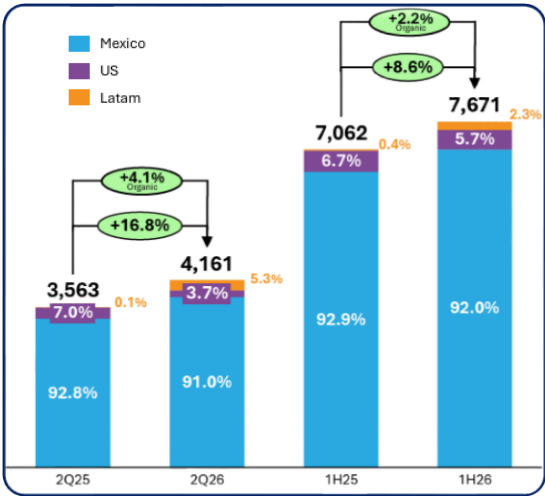
Tras la conclusión de su compra a finales de junio de 2026, aportó un único mes de resultados en el 2T26. Generó MXN\$450.97 millones en ingresos netos (10.8% del total consolidado del grupo) y MXN\$123.49 millones en EBITDA (casi el 16% del EBITDA consolidado), con un margen EBITDA individual del 27.4%. Incorporó además una fuerza de ventas de 302,000 miembros entre México y Brasil.

BETTERWARE

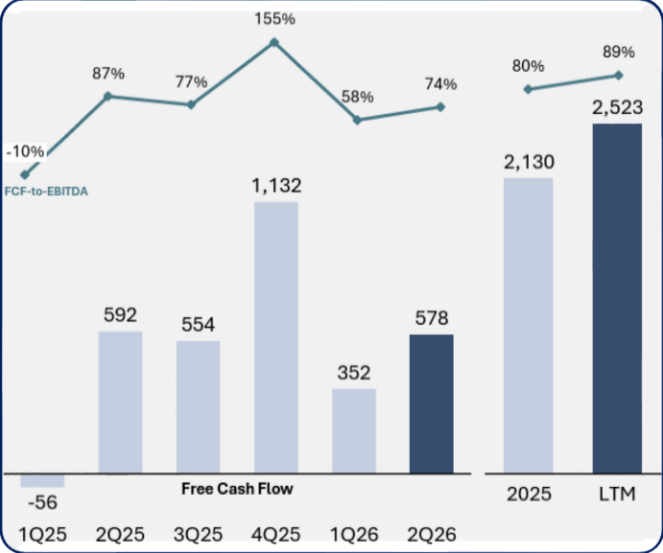
Ingresos por Unidad de Negocio
(Millones de MXN\$)



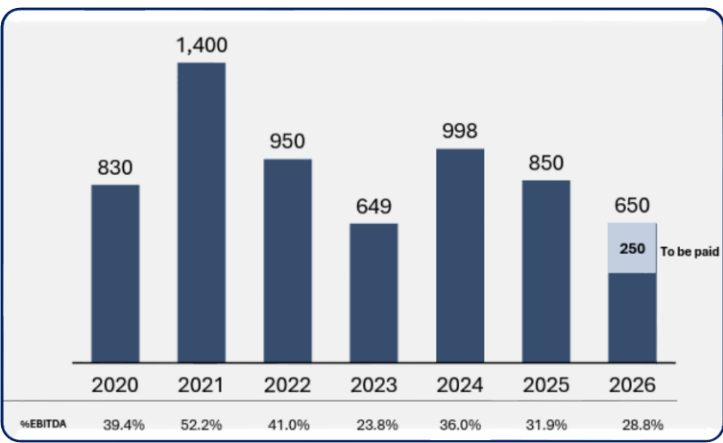
Ingresos por Región
(Millones de MXN\$)



Flujo Libre de Efectivo
(Millones de MXN\$)



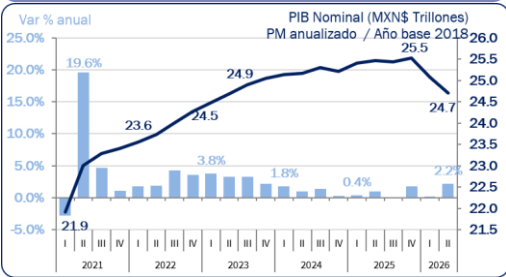
Dividendos
(Millones de MXN\$)



Fuente: Reporte Trimestral de la empresa

Indicadores Económicos seleccionados

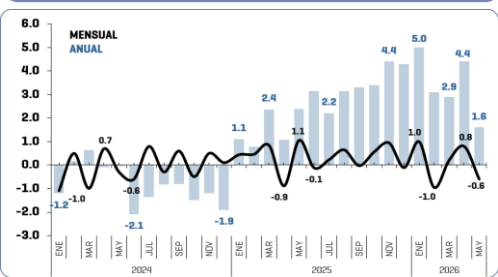
México – PIB Nominal
(MXN\$ Trillones)



México – Confianza del Consumidor (pts)



México – Ventas Minoristas (var %)



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.