BWMX

Reporte Trimestral 3T26

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

Trimestral

17 de Noviembre, 2026



*Invitamos a dar lectura del *Disclaimer* contenido en la presente ficha.

BWMX

Betterware de México, S.A.P.I. de C.V. es una de las principales plataformas de productos de consumo de marca en México y América Latina. Reúne tres marcas: Betterware (soluciones innovadoras para el hogar), Jafra (belleza y cuidado personal, en México y Estados Unidos) y Tupperware (almacenamiento de alimentos y recipientes para bebidas), comercializadas mediante plataformas propias de venta directa en México, Brasil, Estados Unidos y América Latina.

NYSE · BWMX | HR Ratings · HR AA | Betterware · Jafra · Tupperware

SECTOR Productos de consumo · Venta directa

INGRESOS NETOS
MXN$4,832.3
▲ +43.1% vs 3T25
+16.1% vs 2T26 · máximo histórico

3T25	3,377.3
3T26	4,832.3

EBITDA
MXN$1,008.4
▲ +39.6% vs 3T25
+29.2% vs 2T26 · Margen 20.9%

3T25	722.1
3T26	1,008.4

UTILIDAD NETA
MXN$390.3
▲ +24.2% vs 3T25
-1.1% vs 2T26 · Acum. 9M +34.5%

3T25	314.2
3T26	390.3

FLUJO LIBRE DE EFECTIVO
MXN$1,059.2
▲ +91.3% vs 3T25
Conversión: 105.0% del EBITDA

3T25	553.6
3T26	1,059.2

INGRESOS ORGÁNICOS
MXN$3,456.5
▲ +2.3% vs 3T25
Betterware + Jafra · margen EBITDA orgánico 18.8%

3T25	3,377.3
3T26	3,456.5

DEUDA NETA
MXN$6,818.2
▲ +39.6% vs 3T25
-6.0% vs 2T26

3T25	4,882.6
3T26	6,818.2

DEUDA NETA / EBITDA
1.65x
▼ -8.3% vs 3T25
1.80x en 3T25 · 1.68x en 2T26

3T25	1.80x
3T26	1.65x

BASE PROMEDIO DE ASOCIADOS
1,456,034
▲ +23.7% vs 3T25
Incluye la red de Tupperware

3T25	1,177,443
3T26	1,456,034

Contexto del Trimestre

Primer trimestre completo de Tupperware Latam dentro de Betterware de México, que aportó 28.5% de los ingresos y 35.6% del EBITDA. Betterware creció 9.7% (tercer trimestre consecutivo de crecimiento) y Jafra cayó 2.8%, afectada por un periodo vacacional más retador y el Mundial. Betterware de México pagó dividendo, redujo su deuda en Ps. 431 millones y cerró con Ps. 522 millones en caja.

- ◆ Tupperware: 28.5% de ingresos
- ▲ Betterware +9.7% anual
- ▼ Jafra -2.8% anual
- % Margen EBITDA 20.9%

Fuente: Reporte Trimestral 3T26

Calificación Crediticia

HR AA

HR RATINGS
HR AA · escala nacional
Ratificada · Perspectiva Estable

BWMX

EMISIONES CALIFICADAS
BWMX 21-2X · BWMX 23 · BWMX 23-2
HR AA · Perspectiva Estable

Indicadores Trimestrales

Ingresos Netos
+43.1% anual

MXN$4,832.3 · +43.1% anual · +16.1% trimestral

Refleja la primera contribución trimestral completa de Tupperware. Los ingresos orgánicos crecieron 2.3%, impulsados por Betterware (+9.7%) y parcialmente compensados por la caída de 2.8% en Jafra.

EBITDA
+39.6% anual

MXN$1,008.4 · margen 20.9% (21.4% en 3T25)

Impulsado por la contribución de Tupperware (35.6% del EBITDA) y la rentabilidad de Betterware, parcialmente compensado por un menor EBITDA en Jafra. La disciplina en gastos sostuvo un margen orgánico de 18.8%.

Utilidad Bruta
+33.9% anual

MXN$3,097.4 · margen bruto 64.1% (68.5% en 3T25)

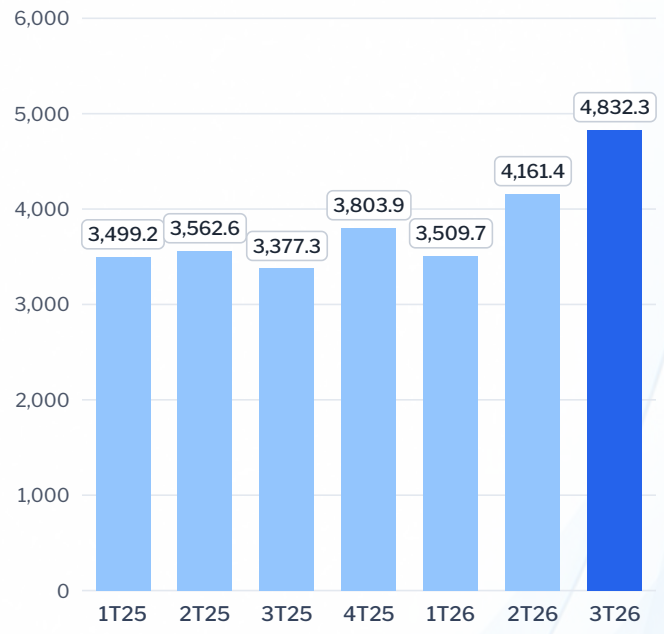
El margen bajó 438 pb por la incorporación de Tupperware, con menor margen bruto pero mayor margen EBITDA, y por menores ingresos y margen en Jafra, así como presiones logísticas en Betterware.

Utilidad de Operación
+40.2% anual

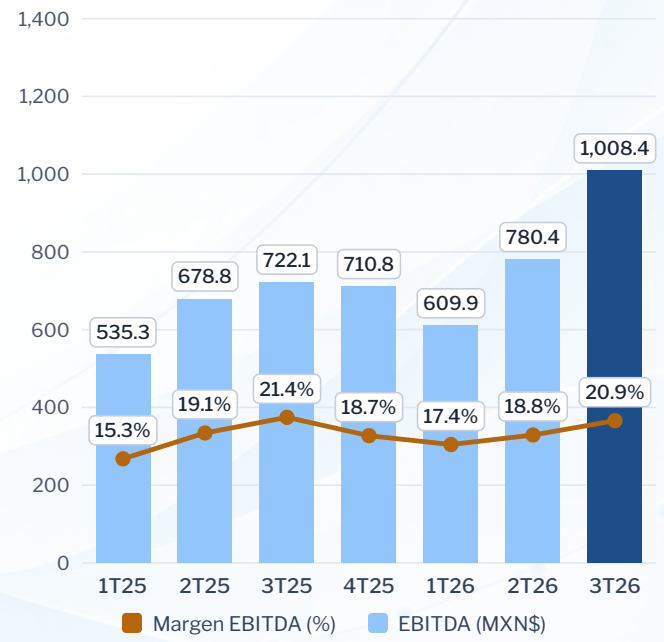
MXN$879.4 · +40.2% anual · +29.1% trimestral

La mayor escala por la consolidación de Tupperware elevó la utilidad bruta 33.9%, por encima del crecimiento de 31.6% en los gastos totales de operación.

Ingresos Netos
Millones de pesos · 1T25 a 3T26



EBITDA y Margen EBITDA
Millones de pesos y % de ingresos · 1T25 a 3T26



Fuente: Reporte Trimestral 3T26

Ingresos por Marca · 3T26

Mezcla de ingresos del trimestre

% de los ingresos netos consolidados

Betterware 31.5%	Jafra 40.0%	Tupperware 28.5%

● Betterware MXN$1,522.9 ● Jafra MXN$1,933.6 ● Tupperware MXN$1,375.8

BETTERWARE

MXN$1,522.9

▲ +9.7% vs 3T25

+0.8% vs 2T26 · EBITDA MXN$322.4 (+3.1%)

JAFRA

MXN$1,933.6

▼ -2.8% vs 3T25

-12.1% vs 2T26 · EBITDA MXN$327.2 (-20.1%)

TUPPERWARE LATAM

MXN$1,375.8

▼ -6.8% vs 3T25 combinado

Venta directa +14.0% · EBITDA MXN$358.8

Betterware

EBITDA MXN$322.4 · +3.1%

México creció 8.5% por iniciativas comerciales que elevaron la productividad, más la expansión en Guatemala y la región Andina. Fletes elevados por disrupciones en Medio Oriente restaron ~200 pb de rentabilidad.

Jafra

EBITDA MXN$327.2 · -20.1%

Un periodo vacacional más retador y el Mundial afectaron a Jafra México, que requirió promociones más focalizadas. La base de comparación incluye un beneficio fiscal extraordinario en 3T25. Jafra EE.UU. tuvo otro trimestre con EBITDA positivo.

Tupperware Latam

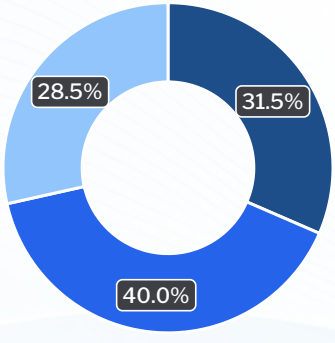
EBITDA MXN$358.8 · margen 26.1%

La venta directa creció 14.0%, liderada por México. El ingreso total cayó 6.8% por ventas extraordinarias en canales no directos en 3T25, descontinuadas tras la adquisición, que también dieron mayor absorción de costos fijos.

Mezcla de Ingresos · 3T26

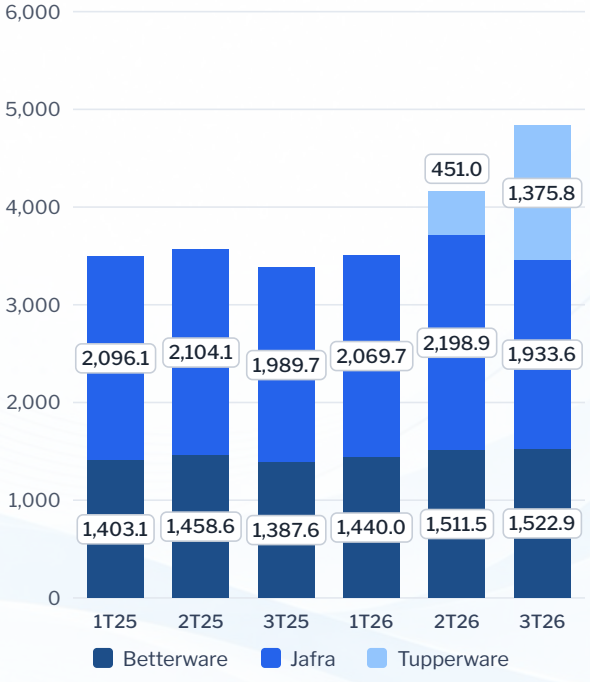
% de los ingresos netos del trimestre

● Betterware ● Jafra ● Tupperware



Ingresos por Marca

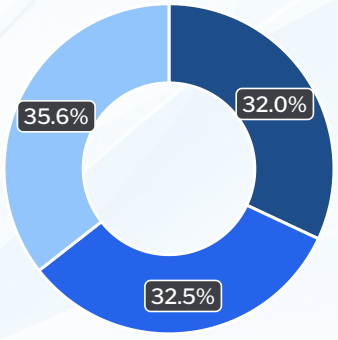
Millones de pesos · 1T a 3T de 2025 y 2026



EBITDA por Marca · 3T26

% del EBITDA consolidado de MXN$1,008.4

● Betterware ● Jafra ● Tupperware



Fuente: Reporte Trimestral 3T26

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 más 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 del 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 asume 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.