

DOCUMENTO FINANCIERO

Compospack

Índice

1. Descripción de la empresa
2. Análisis de resultados históricos
3. Modelo financiero
 - a. Estructura del proyecto
 - b. Análisis de variables
 - c. Resultados y retornos proyectados
4. Cláusulas importantes

Importante

El material adjunto, que puede incluir proyecciones financieras, ha sido preparado únicamente para el proyecto y puede contener declaraciones de escenarios futuros que involucran riesgos e incertidumbres. A pesar de haberse basado en resultados históricos, cualquiera de estas declaraciones de proyecciones no representan garantías de resultados, desempeños o logros ni una recomendación de inversión.

Las sumas (incluidos porcentajes) que aparecen en el Documento Financiero, pueden no ser exactas debido a redondeos realizados a fin de facilitar su presentación.

1. Descripción de la empresa

Compospack es una empresa mexicana dedicada al diseño y fabricación de empaques compostables para alimentos. Los empaques están diseñados para mantener el producto en buenas condiciones al mismo tiempo que tener un empaque 100% compostable, biodegradable, reciclable o totalmente sustentable. Compospack vende los empaques a clientes AAA tipo Costco.

Compospack se constituyó en el año 2019. Comenzó su operación con maquinaria en marzo del 2020. Durante 3 años Compospack se dedicó a la investigación, pruebas y elaboración de un producto que fueran compostables y que pudiera presentar a sus clientes con las características que estos mismos solicitaban.

A partir del 1 de enero de 2021, entró en vigor la prohibición de comercialización, distribución y entrega de plásticos desechables de un solo uso en la Ciudad de México.

Esto abrió las puertas para que Compospack se posicionará con sus productos y a través de la certificación que mantiene otorgada por la Secretaría del Medio Ambiente.

PRODUCTO & MODELO DE NEGOCIO

Compospack innova en diferentes soluciones a los productos de empaque actuales que presenta el mercado. Tienen un amplio catálogo que cubre diferentes necesidades al mismo tiempo que ofrece

DOCUMENTO FINANCIERO

alternativas a la medida. Manejan empaques de papel compostables para clientes AAA como para el sector de delivery en México con empaques para cajas para pan, ensaladas, baguettes, hamburguesas, contenedores de pasteles, cajas para papas, etc...

Para garantizar la compostabilidad de los empaques, Compospack implementa laminados a base de biopolímeros que generan abono de alta calidad a partir de residuos orgánicos y logran su incorporación a la tierra en un periodo de 90 a 180 días.



Compospack adquiere las materias primas como el papel y la resina de proveedores de China y Europa. Actualmente se tiene contacto con tres proveedores por cada materia prima y se

trabaja con la opción que ofrece el mejor precio y servicio.

Al llegar a su planta, se procesa primero el papel con la resina, la cual al mezclarse hace que el papel adquiera el recubrimiento, de ahí se manda al área de impresión, después pasa al área de suajado, y posteriormente se manda al pegado de ventana (dependiendo del producto a entregar) para terminar en la máquina que forma el empaque para su entrega final.

2. Análisis de resultados históricos

A continuación se presenta el análisis de los estados financieros consolidados de Compospack, SA de CV. Todos los estados financieros se presentan en pesos mexicanos y sin IVA, a menos que se haga una mención a lo contrario.

BALANCE GENERAL

Compospack, SA de CV
De 2021 a agosto - 2023

	2021	2022	Ago 2023
ACTIVO	\$5,704,713	\$7,779,051	\$13,818,516
CIRCULANTE	\$1,590,689	\$4,101,397	\$10,432,387
Caja y bancos	\$395,621	\$1,281,524	\$4,663,111
Clientes	\$670,969	\$1,967,081	\$3,212,587
Impuesto a favor	\$150,569	\$465,638	\$161,185
Inventario	\$373,530	\$387,154	\$1,733,901
Anticipo a proveedores			\$661,603
FIJO	\$2,178,896	\$1,981,699	\$3,386,129
Maquinaria y equipo	\$2,178,896	\$1,981,699	\$3,386,129
DIFERIDO	\$1,935,128	\$1,695,955	\$0
Gastos de instalaciones	\$2,174,301	\$2,174,301	
Amortización acumulada	-\$239,173	-\$478,346	

DOCUMENTO FINANCIERO

PASIVO	\$216,315	\$1,129,016	\$3,508,568
CIRCULANTE	\$216,315	\$1,129,016	\$3,508,568
Proveedores	\$203,067	\$1,128,572	\$554,026
Impuestos por pagar	\$13,248	\$444	\$2,954,542
CAPITAL	\$5,488,398	\$6,650,035	\$10,309,948
Capital social	\$50,000	\$50,000	\$50,000
AFACs	\$5,600,000	\$5,600,000	\$5,600,000
Resultado de ejercicios anteriores	-\$569,643	-\$161,602	\$1,000,035
Resultado del ejercicio	\$408,041	\$1,161,637	\$3,659,913
PASIVO + CAPITAL	\$5,704,713	\$7,779,051	\$13,818,516

ACTIVO

- El primer contacto con Costco se estableció en noviembre de 2021, y a partir de julio de 2022 se inició la entrega de las primeras órdenes de trabajo, lo cual ha contribuido significativamente al aumento en la cuenta de clientes (de \$670,969 a \$3,212,587). A agosto 2023, Costco representaba +66% de la cartera pero al empezar a surtir a panadería de Costco este porcentaje aumentó.
 - En términos de plazos de pago, Costco realiza sus pagos en un plazo de 21 días, mientras que Walmart y SushiRoll efectúan sus pagos en 45 y 30 días respectivamente. Por otro lado, las cadenas de restaurantes realizan los pagos en un plazo de 8 días. Estas condiciones de pago se gestionan mediante acuerdos comerciales establecidos.
 - Se prevé que Costco tenga una participación del 40% en los próximos dos años, debido a que se encuentran en etapas avanzadas de negociación con otros clientes que también manejan volúmenes comparables a los de Costco.
- La cuenta de inventarios ha experimentado un notable aumento (de \$373,530 a \$1,733,901), impulsado por el crecimiento en la base de clientes. El incremento en la cuenta durante el ejercicio de 2023 se atribuye a la estrategia de expansión planificada en Costco. Actualmente, la empresa está presente en 10 de las 40 tiendas de la República Mexicana y busca ampliar su participación en esta cadena. La rotación promedio de inventarios es semanal.
- En el ejercicio de agosto de 2023, la cuenta de anticipo a proveedores se resalta debido al incremento en la base de clientes y, consecuentemente, en la necesidad de adquirir mayor materia prima para cumplir con sus pedidos.

PASIVO

- La empresa importa materias primas como plásticos compostables, papel y resina de China y Europa. El proceso de importación lleva alrededor de dos meses y se paga el 40% al iniciar la producción y 60% al embarque, reflejado como "anticipo a proveedores" dentro del activo.
- Dicho manejo tiene como objetivo establecer relaciones sólidas con los proveedores. Se espera conseguir condiciones de crédito con proveedores de papel y resina, a medida que se incremente el volumen de ventas y por consiguiente la demanda de insumos.

DOCUMENTO FINANCIERO

CAPITAL

- El incremento en el capital de la empresa (87.85% entre 2021 y agosto de 2023) se ha basado principalmente en el crecimiento de los resultados anuales que vienen siendo reinvertidos en el negocio.

ESTADO DE RESULTADOS

Compospack, SA de CV

De 2021 a agosto 2023

	2021	2022	Crecimiento	Ago 2023	Crecimiento *
Ventas	\$4,699,151	\$9,572,376		\$16,446,333	
Ventas Netas	\$4,699,151	\$9,572,376	103.70%	\$16,446,333	194.63%
Costo de ventas	\$2,584,533	\$5,073,359	96.30%	\$7,979,761	182.18%
	55.00%	53.00%		48.52%	
Utilidad Bruta	\$2,114,618	\$4,499,017	112.76%	\$8,466,572	208.68%
	45.00%	47.00%		51.48%	
Gastos de venta	\$1,033,813	\$2,175,801		\$2,152,874	
	22.00%	22.73%		13.09%	
Depreciación del ejercicio	\$390,374	\$387,154		\$258,102	
Utilidad Operativa	\$690,431	\$1,936,062	180.41%	\$6,055,596	316.70%
	14.69%	20.23%		36.82%	
Comisiones bancarias	\$10,363				
Utilidad antes de impuestos	\$680,068	\$1,936,062	184.69%	\$6,055,596	225.72%
	14.47%	20.23%		36.82%	
ISR	\$204,020	\$580,819		\$1,792,523	
PTU	\$68,007	\$193,606		\$603,160	
Utilidad Neta	\$408,041	\$1,161,637	184.69%	\$3,659,913	270.01%
	8.68%	12.14%		22.25%	

*Las tasas de crecimiento reportadas para el ejercicio de 2023 fueron calculadas mediante la anualización de las cifras, con el objetivo de lograr una presentación más clara y precisa.

VENTAS

- Se resalta un crecimiento constante en las ventas (+100% de incremento). Este aumento se atribuye en gran parte a una estrategia efectiva para satisfacer la creciente demanda, incluyendo la incorporación de importantes clientes como Costco, quien como se mencionó anteriormente, al día de hoy es su cliente más importante (+67% de las ventas totales).

COSTOS

DOCUMENTO FINANCIERO

- Para mantener márgenes brutos, la empresa realiza un proceso constante de selección de proveedores y revisión de procesos. Esto incluye la depuración de proveedores para mejorar condiciones de compra y calidad, y análisis periódico de los procesos de producción. Actualmente los costos representan cerca del 50% de las ventas totales.

GASTOS

- Los gastos engloban diversos aspectos esenciales de la operación, como fletes, servicios profesionales, comisiones bancarias y otros relacionados con la actividad principal. Estos gastos han sostenido consistentemente una proporción promedio de 19.27% en relación a las ventas.

RAZONES FINANCIERAS

Compospack, SA de CV
De 2022 y agosto 2023

Fórmula		2022	Ago 2023
LIQUIDEZ			
Liquidez	Activo Circulante / Pasivo Circulante	3.63	2.97
Solvencia	Activo / Pasivo	6.89	3.94
Capital De Trabajo	Activo Circulante - Pasivo Circulante	\$2,972,381	\$6,923,819
Prueba Del Ácido	(Activo Circulante - Inventario) / Pasivo Circulante	3.29	2.48
ACTIVIDAD			
Rotación De Cxc	360 / (Ventas / Cuentas por cobrar promedio)	49.61	33.06
Rotación De Cxp	360 / (Costo de ventas / Cuentas por pagar promedio)	47.25	21.16
Rotación De Inventario	360 / (Costo de ventas / Inventario promedio)	26.99	26.67
Rotación De Activo Fijo	Ventas / Activo fijo (neto)	4.83	8.33
Rotación De Activos Totales	Ventas / Activos promedio	1.42	2.61
Ciclo Operativo	Rotación de inventario + Rotación de CXC	76.59	59.73
Ciclo Financiero	Rotación de CXP - Ciclo operativo	-29.35	-38.57
RENTABILIDAD			
Margen Bruto	Utilidad Bruta / Ventas	47%	51%
Margen Operativo	Utilidad Operativa / Ventas	20%	37%
Margen Neto	Utilidad Neta / Ventas	12.1%	22.3%
ROA	Utilidad Neta / Activos	15%	26%
ROE	Utilidad Neta / Capital	17%	35%
ENDEUDAMIENTO			
Apalancamiento	Pasivo / Capital	17%	34%
Endeudamiento	Pasivo / Activos	15%	25%

DOCUMENTO FINANCIERO

**Para su correcto cálculo y comparación con periodos anteriores se consideran los estados de resultados obtenidos a agosto-2023 de manera anualizada, tomando en cuenta el escenario esperado de las ventas conforme al modelo financiero.*

- Los ratios de liquidez muestran un ligero descenso en su capacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo entre 2022 y agosto de 2023. A pesar de la disminución, la empresa sigue siendo financieramente sólida, con más de 2 veces los activos circulantes para cubrir sus obligaciones a corto plazo y casi 4 veces los activos totales para cubrir sus pasivos totales. El capital de trabajo ha aumentado significativamente, lo que mejora la posición financiera a corto plazo. Sin embargo, la prueba del ácido sugiere que la conversión del inventario en efectivo podría ser un desafío. La disminución en las razones de liquidez se debe en parte a la expansión del negocio y la inversión en inventario.
- En el ejercicio de 2023, la empresa ha elevado tanto su margen bruto como operativo, señalando una gestión de costos más eficiente y una rentabilidad operativa mejorada. Esta mejora se atribuye en gran medida a los procesos de optimización de proveedores, permitiendo obtener precios más favorables y, por ende, mejorar los márgenes.

DOCUMENTO FINANCIERO

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Compospack, SA de CV

De 2021 a agosto 2023

	2022	Ago 2023
Efectivo de operaciones	\$1,075,860	\$2,869,818
Utilidad Neta	\$1,161,637	\$3,659,913
Depreciación	\$387,154	\$258,102
Amortización	\$239,173	-\$478,346
Clientes	-\$1,296,112	-\$1,245,506
Impuesto a favor	-\$315,069	\$304,453
Inventario	-\$13,624	-\$1,346,747
Anticipo a proveedores	\$0	-\$661,603
Proveedores	\$925,505	-\$574,546
Impuestos por pagar	-\$12,804	\$2,954,098
Efectivo de inversiones	\$197,197	\$291,525
Maquinaria y equipo	\$197,197	-\$1,404,430
Gastos de instalaciones		\$1,695,955
Efectivo de financiamiento	\$0	\$0
Capital social	\$0	\$0
AFACs	\$0	\$0
Flujo de Efectivo Neto	\$1,273,057	\$3,161,343
Efectivo Al Inicio Del Periodo	\$395,621	\$1,281,524
Efectivo Al Final Del Periodo	\$1,668,678	\$4,442,867

- La empresa ha mantenido un sólido desempeño financiero durante los últimos dos años, con un aumento en la utilidad neta que refleja su capacidad para generar efectivo a través del crecimiento operativo.
- En agosto de 2023, se destaca una inversión en activo fijo con movimientos significativos en maquinaria y equipo, junto con la eliminación de gastos de instalación, lo que ha incrementado el efectivo. Esta inversión fue crucial para atender la creciente demanda de los clientes, y como consecuencia, se ha requerido un aumento en el inventario.

DOCUMENTO FINANCIERO

FLUJO DE CAJA LIBRE

Compospack, SA de CV

De 2023 a 2027

	2023	2024	2025	2026	2027
Utilidad operativa	\$7,920,327	\$7,393,247	\$20,265,741	\$20,958,084	\$21,668,700
Impuestos	\$1,847,659	\$881,182	\$4,508,350	\$4,957,144	\$5,916,644
Incremento en capital de trabajo	\$5,382,591	-\$533,483	\$12,947,899	\$693,435	\$711,845
Variación del act fijo				\$603,448	
FLUJO DE CAJA LIBRE	\$690,077	\$7,045,548	\$2,809,491	\$14,704,056	\$15,040,211
Gasto financiero	\$1,400,962	\$3,364,087	\$3,364,087	\$2,523,065	
Pagos a PlayBusiness	\$360,502	\$1,091,887	\$1,873,820	\$1,911,204	\$1,946,553
Diferencia	-\$1,071,387	\$2,589,574	-\$2,428,416	\$10,269,787	\$13,093,658
%PB sobre FCL	52.24%	15.50%	66.70%	13.00%	12.94%

**El presente cálculo del Flujo de Caja Libre fue desarrollado internamente por el equipo de Play Business, donde desde el ejercicio de 2023 se contemplan montos proyectados.*

El análisis de flujo de caja se realiza sobre una base de levantamiento de \$5 millones de pesos y muestra que la empresa no tendría dificultades para pagar sus acreedores; si bien se observan saldos negativos entre 2023 y 2025, la empresa tendría la caja necesaria para hacer frente a sus obligaciones gracias al levantamiento realizado mediante PlayBusiness. Además se contemplan los gastos financieros de la adquisición de maquinaria y, por lo tanto, el aumento en el capital de trabajo a partir de 2025.

3. Modelo financiero

Las ventas históricas de Compospack se han duplicado durante los últimos años, Compospack ha logrado este nivel de ventas con tres principales clientes: Costco (enfocados en el área deli y a partir de septiembre de este año entraron al canal de panadería), Fogoncito y La Esperanza.

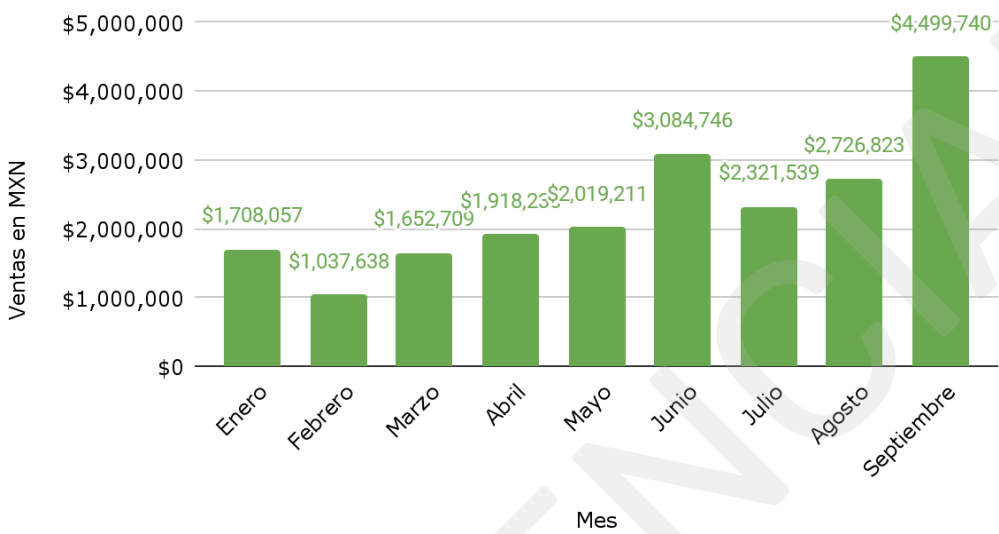
La relación con Costco, que es su cliente más relevante, comenzó a partir de noviembre del 2021 y desde julio del 2022 se empezaron a entregar las primeras órdenes de trabajo.

Su distribución de ingresos con estos tres clientes, para los primeros 9 meses del año 2023 muestra una concentración importante en Costco (94%), ya que en septiembre empezaron a surtir a panadería de Costco; esa concentración se espera disminuya en los próximos años. Compospack se enfocará en aumentar su cartera de clientes, buscando cerrar canales como: Walmart-Sams, Sushi-Roll y Alsea. De esta manera, aumentará sus ingresos y al mismo tiempo estará diversificando su cartera de clientes, con el objetivo de ser menos dependientes a un solo cliente. Para el 2024, se espera que Costco (Deli + pan) representa solo el 48.4%.

DOCUMENTO FINANCIERO

Considerando el crecimiento en ventas durante los últimos años, para realizar las proyecciones, se utilizaron las cifras de ventas más recientes (enero a septiembre del 2023):

Ventas Mensuales 2023

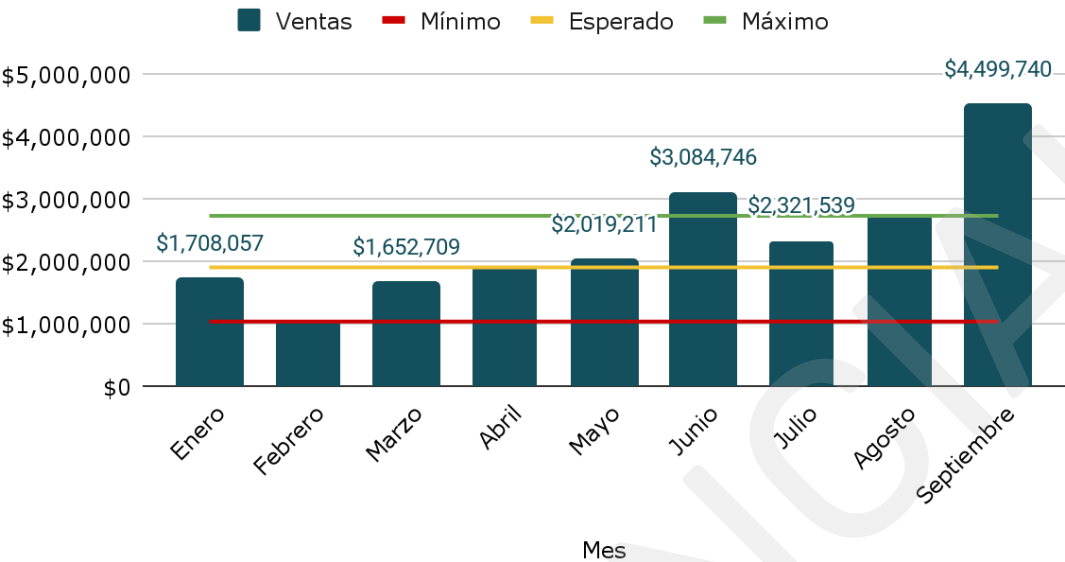


Tomando esta información, se establecieron los escenarios mínimo, esperado y optimista.

Escenario	Ventas	
Pesimista	\$1,037,638	Monto mínimo mensual (febrero 2023) de enero a septiembre del 2023 con 3 clientes (Costco Deli, Fogoncito y La Esperanza)
Esperado	\$1,903,432	Promedio mensual de venta respecto al primer semestre del 2023 con 3 clientes (Costco Deli, Fogoncito y La Esperanza)
Optimista	\$2,726,823	Se tomó el tercer mes de venta más alto (agosto 2023) con respecto al periodo de enero a septiembre del 2023.

Los escenarios trabajados se comparan de la siguiente manera con las ventas de los primeros nueve meses.

Escenarios de Ventas 2023



Con los supuestos trabajados, las ventas proyectadas de la empresa son las siguientes:

Año 2023-2027

AÑO	2023	2024	2025	2026	2027
Escenario pesimista	\$1,419,841	\$25,919,327	\$62,328,055	\$64,519,729	\$66,254,248
Escenario esperado	\$1,889,295	\$35,063,393	\$93,090,159	\$96,183,994	\$99,401,126
Escenario optimista	\$2,353,807	\$44,356,432	\$125,846,128	\$130,395,259	\$135,227,558

*Para el año 2023 solamente se consideran las ventas para el mes de diciembre.

Año 2028-2032

AÑO	2028	2029	2030	2031	2032
Escenario pesimista	\$68,427,184	\$70,016,546	\$72,384,342	\$74,787,153	\$76,865,069
Escenario esperado	\$102,719,119	\$106,154,219	\$109,687,181	\$113,357,768	\$117,129,050
Escenario optimista	\$140,363,502	\$145,125,722	\$150,101,789	\$155,250,263	\$160,705,789

El flujo proyectado para el SPV con relación a estas ventas es:

Año 2023-2027

AÑO	2023*	2024	2025	2026	2027
Escenario pesimista	\$222,273	\$2,667,270	\$2,817,603	\$2,893,232	\$2,958,728
Escenario esperado	\$222,273	\$2,670,219	\$3,895,919	\$3,973,690	\$4,049,445
Escenario optimista	\$222,273	\$2,677,056	\$4,826,946	\$4,849,930	\$4,867,039

*Para el año 2023 solamente se consideran las ventas para el mes de diciembre y depende de la fecha de fondeo de la ronda de inversión.

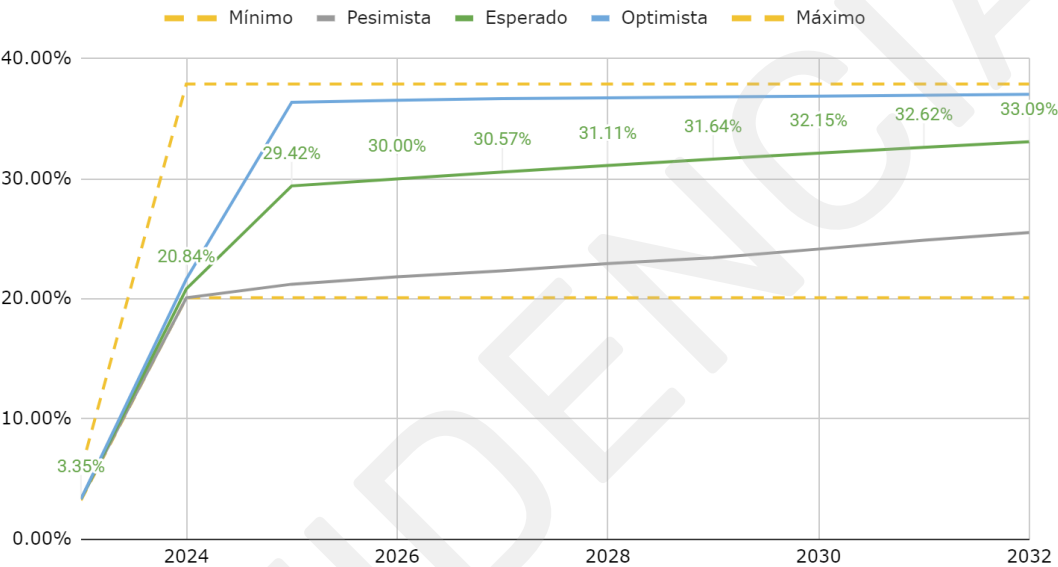
DOCUMENTO FINANCIERO

Año 2028-2032

AÑO	2028	2029	2030	2031	2032
Escenario pesimista	\$3,041,186	\$3,101,498	\$3,197,329	\$3,296,087	\$3,381,491
Escenario esperado	\$4,121,952	\$4,191,837	\$4,259,588	\$4,323,245	\$4,384,660
Escenario optimista	\$4,876,793	\$4,885,837	\$4,895,287	\$4,905,065	\$4,915,426

Los datos anteriores implican los siguientes retornos para los inversionistas:

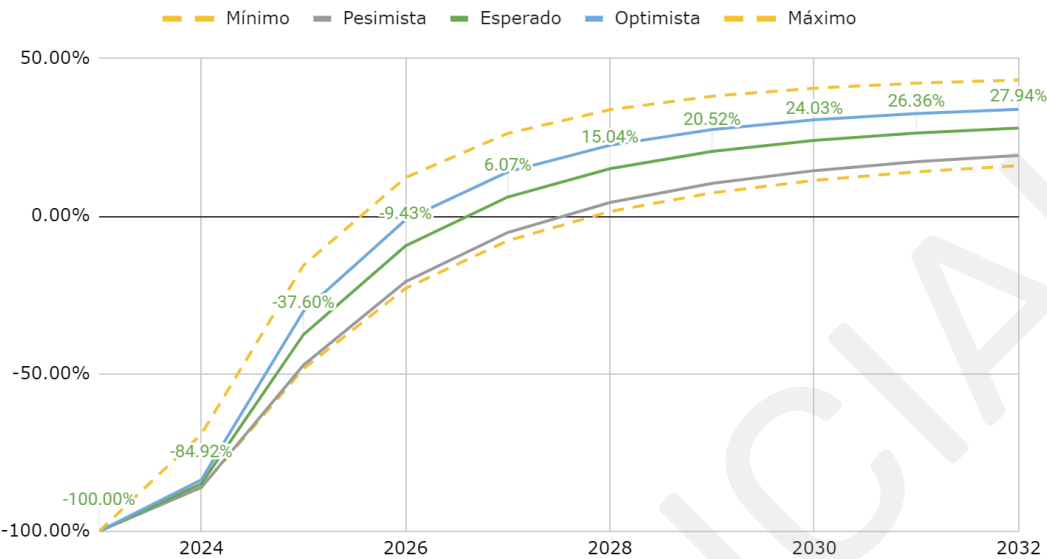
Retornos anuales proyectados a Players



*Los retornos proyectados consideran una fecha de inicio en el mes de diciembre 2023. Los retornos para el 2023 pueden variar dependiendo de la fecha de fondeo e inicio de relación.

DOCUMENTO FINANCIERO

TIR proyectada a Players



Las proyecciones realizadas nos dan los siguientes resultados:

	Pesimista	Esperado	Optimista
Retorno Bruto	23.26%	30.26%	34.97%
Recuperación Bruta	4.67	3.75	3.34
TIR Bruta	20.48%	28.88%	34.62%

En relación al Artículo 18 Fracción I de la Ley FinTech, el Solicitante de inversión no cuenta con otro financiamiento colectivo.

Para cualquier duda acerca de la información que se presenta, por favor enviar un correo a inversiones@playbusiness.mx.
*Play Business S.A.P.I. de C.V., IFC ("Play Business") es una sociedad autorizada para organizarse y operar como Institución de Financiamiento Colectivo por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, por lo que se encuentra autorizada, regulada y supervisada por las Autoridades Financieras. Los recursos de los Usuarios en las operaciones realizadas con Play Business, S.A.P.I. de C.V., IFC no se encuentran garantizados por ninguna autoridad.

El Gobierno Federal y las Entidades de la Administración Pública Paraestatal no podrán responsabilizarse o garantizar los recursos de los usuarios que sean utilizados en las operaciones que celebren con las Instituciones de Tecnología Financiera o frente a otros, ni asumir alguna responsabilidad por las obligaciones contraídas por las Instituciones de Tecnología Financiera o por algún Usuario frente a otro, en virtud de las operaciones que celebren.

Unidad Especializada de Atención a Usuarios: une@playbusiness.mx Contacto CONDUSEF: 800999 8080 / 55 53400 999 / asesoria@condusef.gob.mx / <https://www.condusef.gob.mx/>