



Informe de valoración

Saints Hard Seltzer

06 September 2023

1. Tabla de contenidos

1. Resumen de los resultados	2
1.1. Resumen de la declaración valoración	2
1.2. Resumen de los resultados	2
2. La Entidad	5
2.1. Resumen de la evaluación cualitativa	5
2.2. Plan de Negocios	7
3. Valoración de empresas	8
3.1. Empresas pares	8
3.2. Cálculos relevantes del plan de negocio	9
3.3. Tipo de descuento	11
2.10. Múltiples de transacciones	¡Error! Marcador no definido.
3.4. Análisis de compras apalancadas (LBO)	16

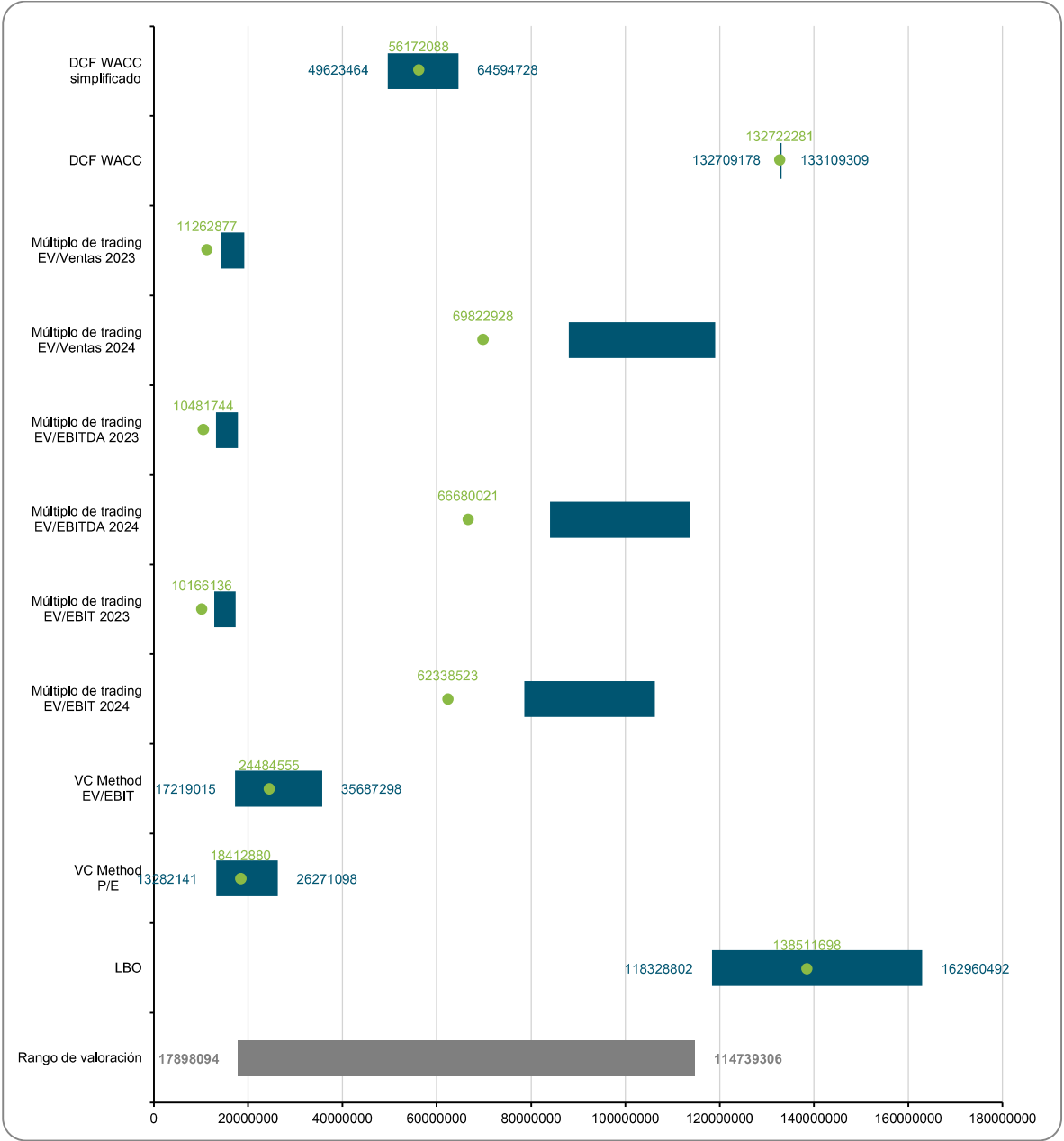
1. Resumen de los resultados

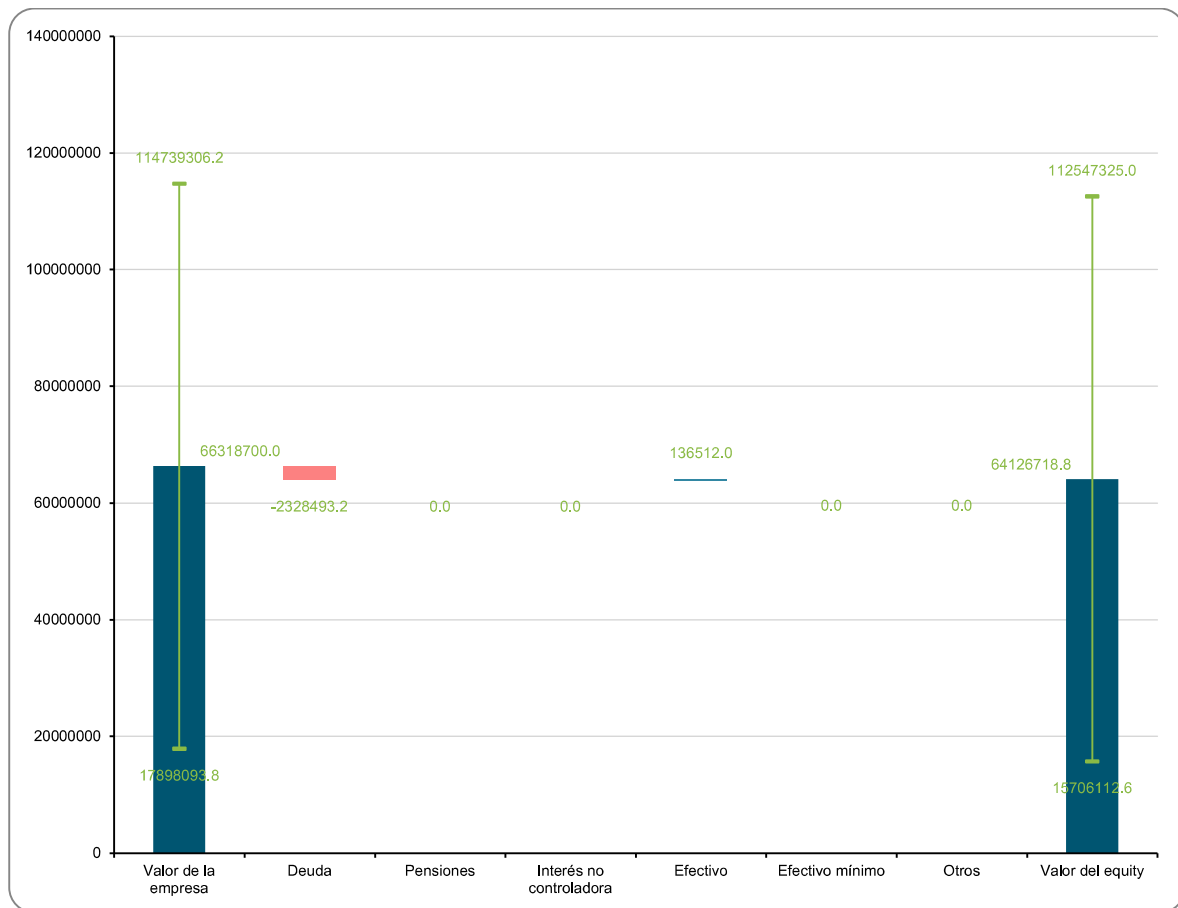
1.1. Resumen de la declaración valoración

Para la valoración de la empresa se considera la media de las valoraciones , dando como resultado 66.3 millones de pesos

1.2. Resumen de los resultados

El siguiente gráfico ofrece una visión general de los rangos de valoración y los puntos medios basados en diferentes métodos de valoración:





La zona resaltada representa una media ponderada de todos los métodos y es, por tanto, la mejor estimación del valor razonable de la empresa.

El DCF, el LBO y el DDM son enfoques basados en los flujos de caja, en los que el valor de la empresa se determina analizando los flujos de caja futuros.

En cambio, en los múltiplos comerciales y de transacción, el valor de la empresa se determina analizando el valor en relación con determinadas medidas de empresas comparables. Sirven principalmente para comprobar la plausibilidad de los resultados de la valoración.

El modelo de descuento de dividendos es metodológicamente equivalente al enfoque DCF Equity.

En el capítulo 6 de este informe se detallan los cálculos y se ofrece más información sobre las hipótesis utilizadas.






2. La Entidad

2.1. Resumen de la evaluación cualitativa

La siguiente evaluación cualitativa constituye la base para el cálculo de una puntuación de riesgo ponderada específica de la empresa.

La puntuación de riesgo también refleja el descuento específico de la empresa sobre los múltiplos de negociación de empresas cotizadas comparables. La base teórica de esto es la observación empírica de que dos empresas por lo demás idénticas (*ceteris paribus*) se valoran de forma diferente si una de ellas cotiza en bolsa y la otra es privada. Esto suele explicarse por la diferencia en la liquidez o la transferibilidad de las unidades. En la práctica, se suele suponer que el descuento oscila entre el 30% y el 50%; en la siguiente metodología se deriva mediante una puntuación de riesgo.

Name	Less Risk	Score					More Risk	Weight	Weighted Score
		1	2	3	4	5			
General									
Tamaño de la compañía	Grande				█		Pequeño	35.0%	1.40
Posicionamiento	Premium			█			mercancía	2.0%	0.06
Market									
Tamaño del mercado	Grande		█				Pequeño	3.0%	0.06
Crecimiento del mercado	Alto	█					Bajo	3.0%	0.03
Cuota de mercado	Alto				█		Pequeño	2.0%	0.08
Competencia	Bajo					█	Alto	5.0%	0.25
Exposición al ciclo económico	Bajo				█		Alto	2.0%	0.08
Exposición a factores político-legales	Bajo				█		Alto	1.0%	0.04
Management									
Calidad de gestión	Alto		█				Bajo	5.0%	0.10
Confianza en personas clave	Bajo		█				Alto	5.0%	0.10
Ventas									
Confianza en clientes clave	Bajo		█				Alto	5.0%	0.10
Confianza en los socios de distribución	Bajo		█				Alto	2.0%	0.04
Confianza del cliente	Alto		█				Bajo	2.0%	0.04
Purchasing									
Riesgo de costo de insumos	Bajo		█				Alto	2.0%	0.04
Confianza en proveedores clave	Bajo		█				Alto	2.0%	0.04
Product									
Calidad del producto	Alto		█				Bajo	3.0%	0.06
Innovación	Muy innovador			█			No innovador	3.0%	0.09

Protección de la propiedad intelectual	Alto		Bajo	3.0%	0.09
Riesgo de disrupción tecnológica	Bajo		Alto	2.0%	0.04
Financial					
Intensidad de capital	Bajo		Alto	2.0%	0.10
Aprovechar	Bajo		Alto	10.0%	0.30
Riesgo cambiario / cambiario	Bajo		Alto	1.0%	0.01

2.2. Plan de Negocios

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Ventas	711411.0	3414747.0	22025118.1	45712041.0	57426337.0	68245627.0	79110308.0	86198578.4
%	0.0%	380.0%	545.0%	107.5%	25.6%	18.8%	15.9%	9.0%
Crecimiento								
EBITDA	705604.0	1036001.4	6865169.8	14454354.5	18605341.1	22064851.2	28212880.7	30740750.1
% Margen	99.2%	30.3%	31.2%	31.6%	32.4%	32.3%	35.7%	35.7%
Depreciación & Amortización	211681.0	169788.4	1124683.6	2229093.5	3025237.4	3188429.9	7604273.4	8285615.1
% de Ventas	29.8%	5.0%	5.1%	4.9%	5.3%	4.7%	9.6%	9.6%
EBIT	493923.0	866213.0	5740486.2	12225261.0	15580103.7	18876421.3	20608607.2	22455135.0
% Margen	69.4%	25.4%	26.1%	26.7%	27.1%	27.7%	26.1%	26.1%
Ingresos	493923.0	495918.2	3417709.7	7413660.5	9442743.8	11617766.0	13467310.5	14673979.2
Netos								
% Margen	69.4%	14.5%	15.5%	16.2%	16.4%	17.0%	17.0%	17.0%
Capex	0.0	204297.9	1283568.9	2485490.9	2790589.1	3067512.0	4728375.2	6925966.4
% de Ventas	0.0%	6.0%	5.8%	5.4%	4.9%	4.5%	6.0%	8.0%
Cuentas por cobrar	89384.4	429041.9	2767320.3	5743436.2	7215265.2	8574642.3	9939722.5	10830320.0
Días de venta pendientes	46	46	46	46	46	46	46	46
Inventario	2806.8	1149748.8	7327446.8	15108167.3	18763835.9	22321130.0	24600888.0	26805123.5
Días de venta del inventario	176	176	176	176	176	176	176	176
Cuentas por pagar	1602.6	656468.6	4183730.4	8626265.1	10713531.3	12744628.9	14046295.5	15304841.2
Días de pago pendiente	101	101	101	101	101	101	101	101
Efectivo y equivalentes de efectivo	157221.8	754659.1	4867551.1	10102361.1	12691220.5	15082283.6	17483378.1	19049885.8
Deuda	2328493.2	3418804.6	22655060.3	47699369.9	61397625.6	72814009.0	93102506.2	101444475.2

3 .Valoración de empresas

3.1 Empresas pares

Los pares son esenciales para la derivación de los parámetros críticos de valoración, así como para la evaluación comparativa del presupuesto.

Se trata de un grupo de empresas cotizadas que comparten ciertas características, como: Afiliación industrial, segmentos de clientes o enfoque geográfico.

Selección de pares

Sector	Bebidas
--------	---------

País	México
------	--------

	País	EV/Ventas			EV/EBITDA			EV/EBIT			P/E		P/B	
		2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022
Heineken N.V.	NL	2.30x	2.07x	1.94x	12.0x	9.8x	8.9x	17.1x	13.8x	12.1x	20.1x	18.2x	15.6x	
Anheuser-Busch InBev SA/NV	BE	3.32x	3.10x	2.96x	10.6x	9.2x	8.6x	13.3x	12.2x	11.4x	19.2x	17.5x	15.0x	
Pernod Ricard SA	FR	5.54x	4.89x	4.70x	18.9x	15.0x	14.4x	19.7x	16.9x	16.1x	25.3x	20.7x	19.7x	
Rémy Cointreau SA	FR	5.85x	4.96x	5.19x	21.0x	16.4x	16.7x	23.0x	17.5x	18.7x	33.6x	24.3x	25.8x	6.2x
Davide Campari-Milano N.V.	IT	5.69x	5.16x	4.81x	24.8x	20.3x	18.2x	27.4x	23.7x	21.0x	41.3x	31.8x	27.8x	
Asahi Group Holdings, Ltd.	JP	1.66x	1.54x	1.50x	11.4x	11.0x	10.1x	18.4x	17.4x	15.2x	18.9x	17.2x	15.0x	
Brown-Forman Corporation	US	8.80x	8.19x	7.63x	26.3x	26.4x	23.4x	28.0x	28.1x	25.2x	38.0x	40.6x	32.2x	22.9x
Mediana		5.54x	4.89x	4.70x	18.9x	15.0x	14.4x	19.7x	17.4x	16.1x	25.3x	20.7x	19.7x	14.6x
<i>Beverages</i>		1.96x	2.07x	2.11x	12.8x	12.0x	11.2x	17.1x	15.8x	14.0x	20.7x	19.1x	18.0x	2.5x
<i>Discount / Premium to Median</i>		-33%	-33%	-33%	-33%	-33%	-33%	-33%	-33%	-33%	-33%	-33%	-33%	0%
Métricas aplicadas		3.74x	3.30x	3.17x	12.7x	10.1x	9.7x	13.3x	11.7x	10.9x	17.1x	14.0x	13.3x	14.6x

Cuentas por pagar	1602.6	656468.6	4183730.4	8626265.1	10713531.3	12744628.9	14046295.5	15304841.2
Días de pago pendiente	101	101	101	101	101	101	101	101
Efectivo y equivalentes de efectivo	157221.8	754659.1	4867551.1	10102361.1	12691220.5	15082283.6	17483378.1	19049885.8
Deuda	2328493.2	3418804.6	22655060.3	47699369.9	61397625.6	72814009.0	93102506.2	101444475.2

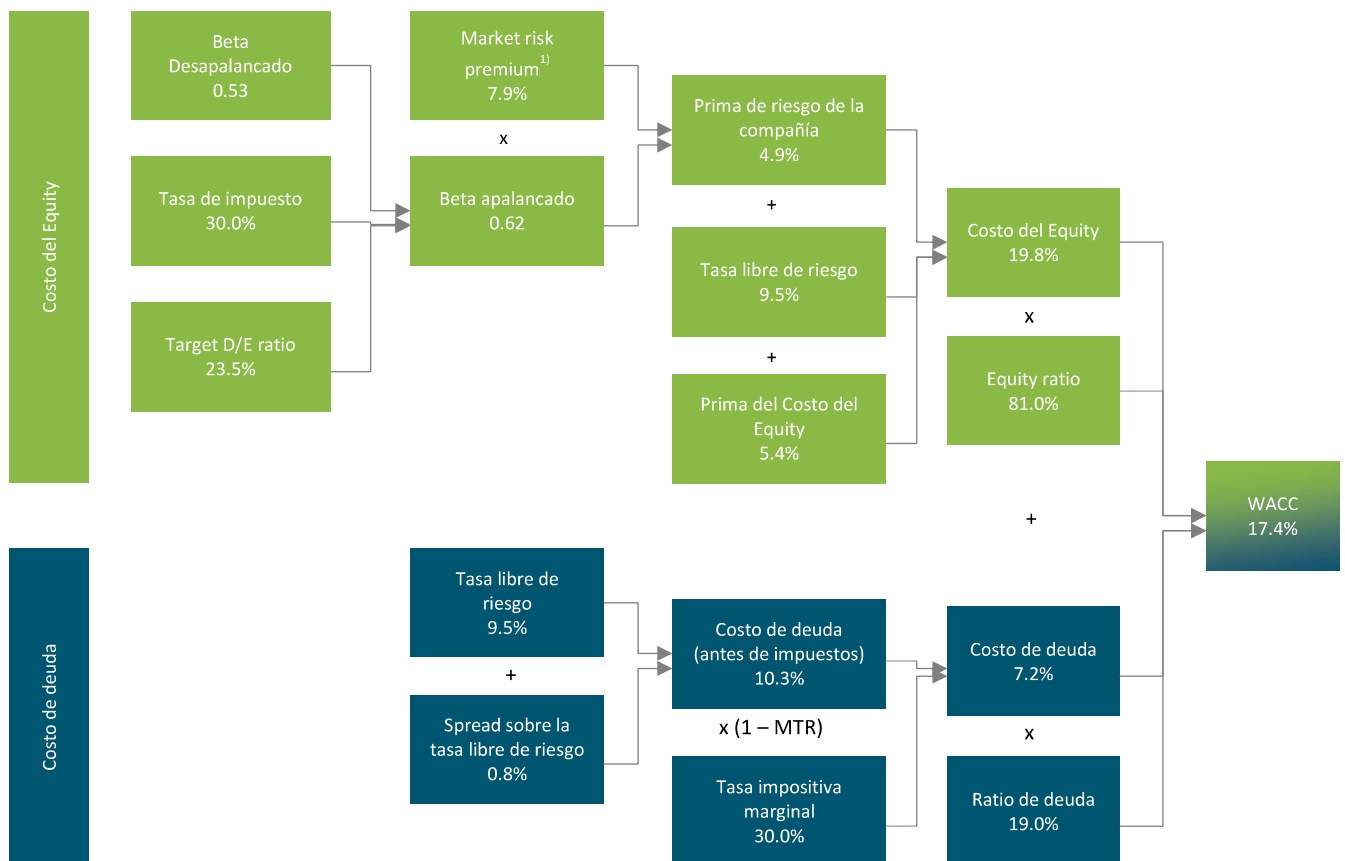
3.3 Tipo de descuento

El coste medio ponderado del capital (WACC) es un cálculo del coste del capital de la empresa, en el que se pondera proporcionalmente cada tipo de capital. En el cálculo del WACC se incluyen todas las fuentes de capital -capital y deuda-.

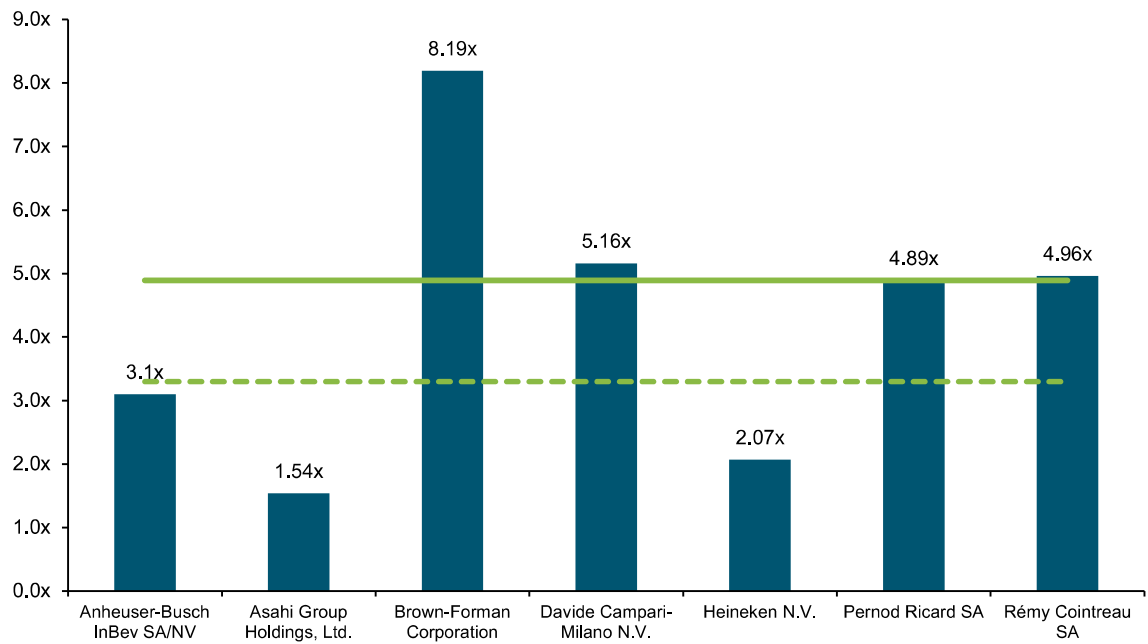
Suponiendo por lo demás los mismos supuestos, el WACC aumentará a medida que aumente el factor beta, con lo que aumentará el coste de los fondos propios. Un WACC más alto significa un mayor riesgo y, por tanto, una menor calificación.

El WACC de una empresa es el rendimiento esperado de la inversión de la empresa en su conjunto, por lo que suele utilizarse internamente como referencia para estimar el atractivo económico de los proyectos de expansión. En el método del flujo de caja descontado (DCF), el WACC se utiliza como tipo de descuento de los flujos de caja futuros previstos para determinar el valor de caja (véase también "Método del flujo de caja descontado").

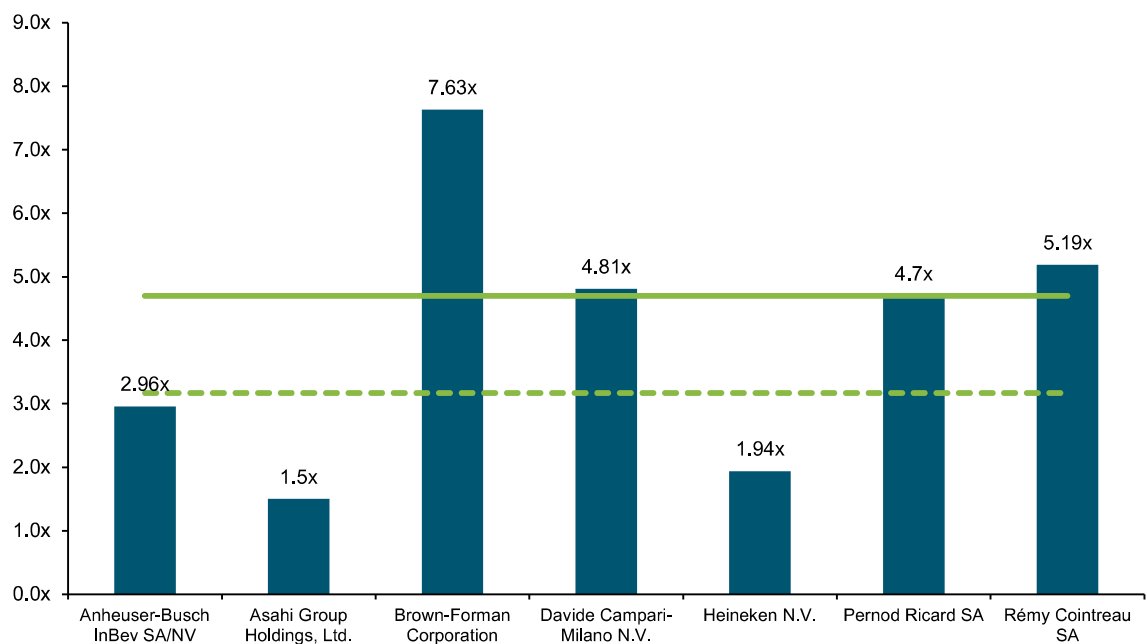
Debido a la suposición de una estructura de capital constante y, por tanto, de un nivel de endeudamiento constante, no se tiene en cuenta el cálculo del factor beta específico del periodo.



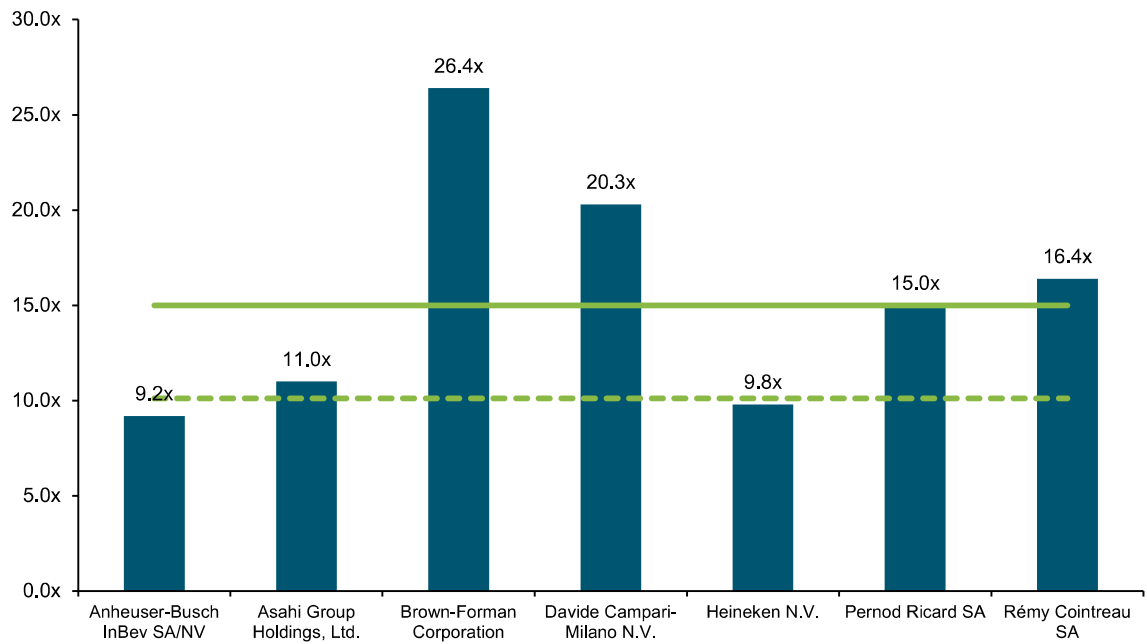
EV/Sales 2023



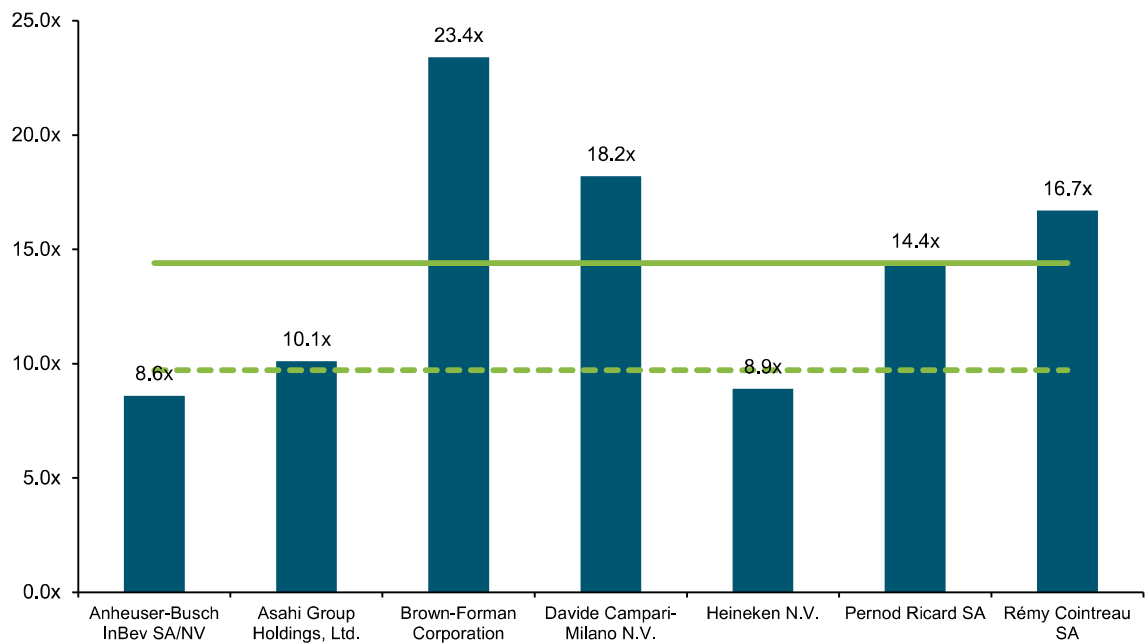
EV/Sales 2024



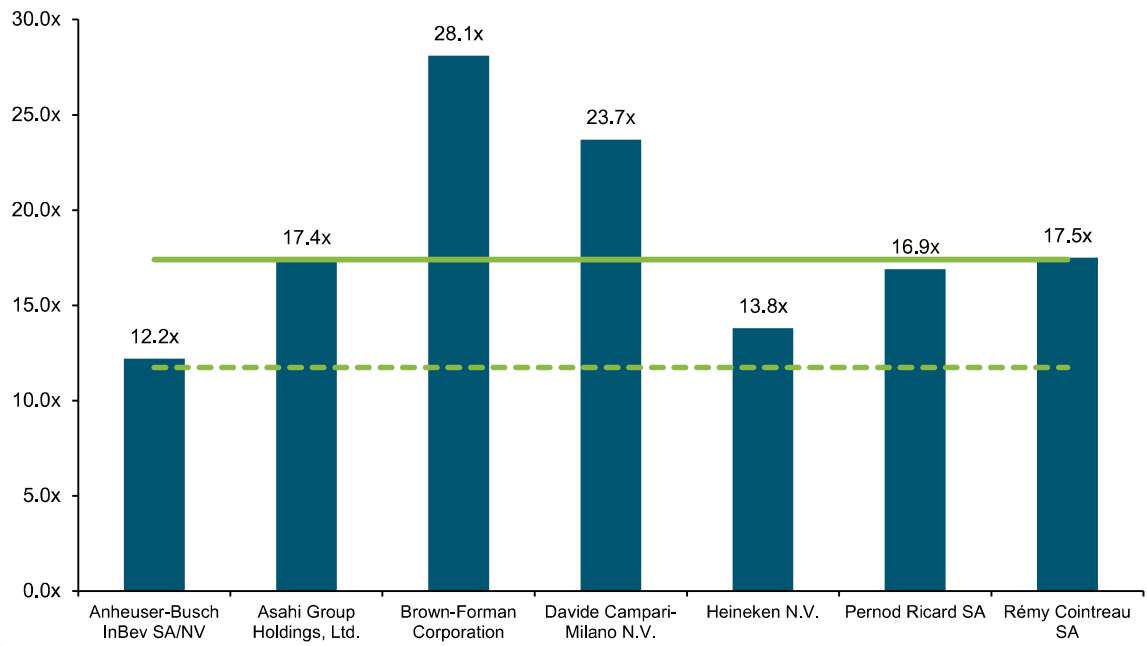
EV/EBITDA 2023



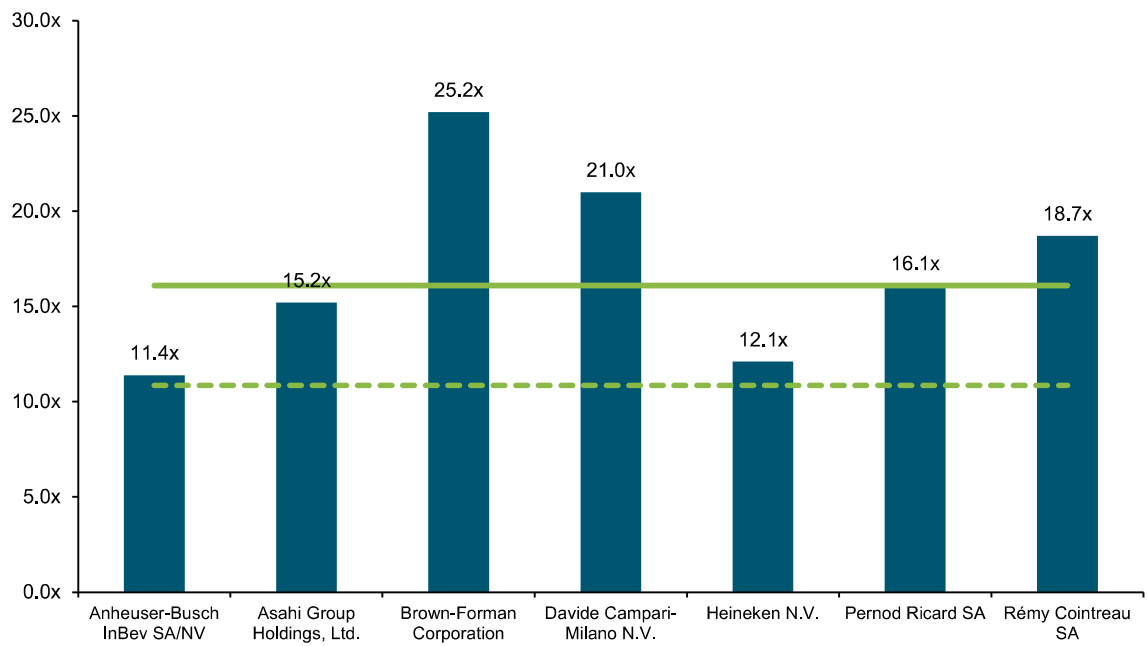
EV/EBITDA 2024



EV/EBIT 2023



EV/EBIT 2024



Mediana de los pares

EV/Ventas 2023	3.3x
EV/Ventas 2024	3.2x
EV/EBITDA 2023	10.1x
EV/EBITDA 2024	9.7x
EV/EBIT 2023	11.7x
EV/EBIT 2024	10.9x
P/E 2023	14.0x
P/E 2024	13.3x

3.4 Análisis de compras apalancadas (LBO)

Una compra apalancada (LBO) es la adquisición de una empresa en la que el precio de compra se financia en gran medida con capital de deuda.

El análisis de la LBO es un complemento útil de otras técnicas de valoración porque adopta la perspectiva de un inversor financiero (es decir, un fondo de capital riesgo o similar).

La lógica de una valoración LBO difiere significativamente de los enfoques DCF y DDM:

- Dados los flujos de caja esperados de un negocio, un comprador asume un determinado precio de reventa al cabo de unos años. El análisis deriva entonces un posible precio de compra actual máximo que alcanzará un determinado umbral de TIR (normalmente el 20%).
- Los flujos de caja estables y crecientes suelen significar que un inversor financiero puede endeudarse más. Dado un componente fijo (resultante del umbral de la TIR), un comprador puede entonces pagar un precio más alto, aumentando así la calificación.

Supuestos

Apalancamiento (deuda neta/EBITDA)	3.0x
Ingresos por intereses	0.5%
Gastos por intereses	10.3%
EV/EBIT a la entrada	21.0x
EV/EBIT a la salida	21.0x
Requisito de TIR	25.0%

		%	xEBIT	xEBITDA
Deuda	2116812.0	20.4%	4.3x	3.0x
Capital	8255571.0	79.6%	16.7x	11.7x
Total de fuentes de fondos	10372383.0	100.0%	21.0x	14.7x

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
EBITDA	1036001.4	6865169.8	14454354.5	18605341.1	22064851.2	28212880.7	30740750.1
EBIT	866213.0	5740486.2	12225261.0	15580103.7	18876421.3	20608607.2	22455135.0
+/- Net Interest	-218751.4	-261432.8	-397042.0	-220428.4	29065.7	81411.7	156490.4
EBT	647461.7	5479053.4	11828219.0	15359675.4	18905487.0	20690018.9	22611625.4
- Impuesto	-194238.5	-	-3548465.7	-4607902.6	-5671646.1	-6207005.7	-6783487.6
		1643716.0					
Ingresos Netos	453223.2	3835337.4	8279753.3	10751772.8	13233840.9	14483013.2	15828137.8
+ Depreciación y amortización	169788.4	1124683.6	2229093.5	3025237.4	3188429.9	7604273.4	8285615.1
+/- Cambio en el capital de trabajo neto	-831733.5	-	-6314301.6	-3040231.5	-2885573.6	-2343171.6	-1836287.2
		4988714.7					
Flujo de efectivo de las operaciones	-208721.9	-28693.7	4194545.2	10736778.6	13536697.2	19744115.1	22277465.6
Cashflow from Investments	-204297.9	-	-2485490.9	-2790589.1	-3067512.0	-4728375.2	-6925966.4
		1283568.9					
Flujo de efectivo de la financiación	413019.8	1312262.6	-1709054.4	-2133040.0	0.0	0.0	0.0
Flujo de caja neto	0.0	0.0	0.0	5813149.5	10469185.2	15015739.9	15351499.3
Debt, bop	2116812.0	2529831.8	3842094.4	2133040.0	0.0	0.0	0.0
+/- Issuance/Paydown	413019.8	1312262.6	-1709054.4	-2133040.0	0.0	0.0	0.0
Debt, eop	2529831.8	3842094.4	2133040.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Interest Expense	218751.4	261432.8	397042.0	220428.4	0.0	0.0	0.0
Cash, bop	0.0	0.0	0.0	0.0	5813149.5	16282334.7	31298074.5
+/- Net Cashflow	0.0	0.0	0.0	5813149.5	10469185.2	15015739.9	15351499.3
Cash, eop	0.0	0.0	0.0	5813149.5	16282334.7	31298074.5	46649573.8
Interest Income	0.0	0.0	0.0	0.0	29065.7	81411.7	156490.4

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Deuda / EBITDA	2.4x	0.6x	0.1x	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x
Deuda neta / EBITDA	2.4x	0.6x	0.1x	-0.3x	-0.7x	-1.1x	-1.5x
EBITDA / Interest expense	4.7x	26.3x	36.4x	84.4x	-	-	-
(EBITDA - Capex) / Interest expense	3.8x	21.4x	30.1x	71.7x	-	-	-
EBITDA / Net interest expense	4.7x	26.3x	36.4x	84.4x	-759.1x	-346.5x	-196.4x

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
EV (@21x EBIT) - salida	18190473.5	120550210.6	256730481.2	327182178.0	396404846.9	432780751.8	471557834.8
- Net debt	-2529831.8	-3842094.4	-2133040.0	5813149.5	16282334.7	31298074.5	46649573.8
EqV - Exit	15660641.7	116708116.2	254597441.2	332995327.6	412687181.6	464078826.3	518207408.6
Implied Entry EqV	12528513.4	74693194.4	130353889.9	136394886.2	135229335.7	121655479.8	108675970.3
+ Acquisition Debt	2116812.0	2116812.0	2116812.0	2116812.0	2116812.0	2116812.0	2116812.0
Entrada Implícita EV	14645325.4	76810006.4	132470701.9	138511698.2	137346147.7	123772291.8	110792782.3
Implied Purchase price (EqV)	12453344.2	74618025.2	130278720.7	136319717.0	135154166.5	121580310.6	108600801.1
Exit EV	18190473.5	120550210.6	256730481.2	327182178.0	396404846.9	432780751.8	471557834.8
EqV de salida	15660641.7	116708116.2	254597441.2	332995327.6	412687181.6	464078826.3	518207408.6
IRR implícito	89.7%	276.0%	213.6%	152.0%	118.7%	95.7%	80.6%

Leverage

Requisito de IRR					
	15.0%	20.0%	25.0%	30.0%	35.0%
1.0x	192163670.0	162193525.5	137864814.6	117949872.1	101521718.4
2.0x	192335820.7	162449181.0	138188256.4	118328802.2	101946421.8
3.0x	192507971.3	162704836.5	138511698.2	118707732.3	102371125.1
4.0x	192680121.9	162960491.9	138835139.9	119086662.5	102795828.5
5.0x	192852272.6	163216147.4	139158581.7	119465592.6	103220531.8

VENTAS

Unidades	2023	2024	2025	2026	2027	2028
F&F	8,860	-	-	-	-	-
Locales	3,000	-	-	-	-	-
Exportación	7,000	-	-	-	-	-
Chedraui	63,740	195,000	365,000	750,000	750,000	750,000
Soriana	-	148,800	187,200	225,600	264,000	291,600
7 Eleven	113,760	613,280	839,200	1,127,520	1,513,600	1,728,000
HEB	2,800	38,000	48,000	48,000	48,000	48,000
Círculo K	-	397,845	802,760	1,091,691	1,152,000	1,152,000
La Comer	500	44,000	62,400	62,400	62,400	62,400
Cinemex	-	16,550	42,000	66,000	72,000	72,000
Total Cantidad de Latas	199,660	1,453,475	2,346,560	3,371,211	3,862,000	4,104,000

Precios unitarios	2023	2024	2025	2026	2027	2028
F&F	\$ 34.04	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Locales	\$ 40.23	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Exportación	\$ 37.67	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Chedraui	\$ 15.93	\$ 17.36	\$ 16.72	\$ 16.62	\$ 16.45	\$ 16.77
Soriana	\$ -	\$ 17.36	\$ 16.72	\$ 16.62	\$ 16.45	\$ 16.77
7 Eleven	\$ 13.11	\$ 14.28	\$ 13.76	\$ 13.67	\$ 13.54	\$ 13.80
HEB	\$ 15.93	\$ 17.36	\$ 16.72	\$ 16.62	\$ 16.45	\$ 16.77
Círculo K	\$ -	\$ 14.28	\$ 13.76	\$ 13.67	\$ 13.54	\$ 13.80
La Comer	\$ 13.11	\$ 14.28	\$ 13.76	\$ 13.67	\$ 13.54	\$ 13.80
Cinemex	\$ -	\$ 14.28	\$ 13.76	\$ 13.67	\$ 13.54	\$ 13.80
Total Precio Promedio	\$ 17.10	\$ 16.35	\$ 16.13	\$ 16.14	\$ 16.16	\$ 16.23

Ingresos	2023	2024	2025	2026	2027	2028
F&F	\$ 301,582.52	\$ 337,913.38	\$ 335,438.12	\$ 343,500.27	\$ 350,418.63	\$ 368,111.28
Locales	\$ 120,700.27	\$ 1,022,605.93	\$ 1,829,938.98	\$ 2,683,276.80	\$ 3,427,777.96	\$ 3,946,076.36
Exportación	\$ 263,696.51	\$ 1,295,568.14	\$ 1,498,796.16	\$ 1,771,156.93	\$ 2,053,340.20	\$ 2,416,602.14
Chedraui	\$ 1,015,473.81	\$ 3,384,260.15	\$ 6,102,621.64	\$ 12,461,976.71	\$ 12,337,707.24	\$ 12,578,064.86
Soriana	\$ -	\$ 2,582,450.82	\$ 3,129,892.53	\$ 3,748,562.59	\$ 4,342,872.95	\$ 4,890,351.62
7 Eleven	\$ 1,491,393.60	\$ 8,758,585.11	\$ 11,546,093.75	\$ 15,416,860.75	\$ 20,489,451.86	\$ 23,847,470.94
HEB	\$ 44,608.20	\$ 659,496.85	\$ 802,536.55	\$ 797,566.51	\$ 789,613.26	\$ 804,996.15
Círculo K	\$ -	\$ 5,681,847.17	\$ 11,044,738.62	\$ 14,926,955.61	\$ 15,594,508.82	\$ 15,898,313.96
La Comer	\$ 6,555.00	\$ 628,387.92	\$ 858,527.47	\$ 853,210.68	\$ 844,702.56	\$ 861,158.67
Cinemex	\$ -	\$ 236,359.55	\$ 577,855.03	\$ 902,434.38	\$ 974,656.80	\$ 993,644.62
Total Ingresos	\$ 3,244,009.91	\$ 24,587,475.03	\$ 37,726,438.84	\$ 53,905,501.24	\$ 61,205,050.29	\$ 66,604,790.61

nuevas líneas de negocio	2023	2024	2025	2026	2027	2028
nuevas líneas de negocio	\$ -	\$ 800,000.00	\$ 864,000.00	\$ 933,120.00	\$ 1,007,769.60	\$ 1,088,391.17
nuevas líneas de negocio	\$ -	\$ 1,600,000.00	\$ 1,728,000.00	\$ 1,866,240.00	\$ 2,015,539.20	\$ 2,176,782.34
nuevas líneas de negocio	\$ -	\$ 480,000.00	\$ 2,480,000.00	\$ 2,678,400.00	\$ 2,892,672.00	\$ 3,124,085.76
nuevas líneas de negocio	\$ -	\$ 1,500,000.00	\$ 1,500,000.00	\$ 1,500,000.00	\$ 1,620,000.00	\$ 1,749,600.00
nuevas líneas de negocio	\$ -	\$ -	\$ 1,500,000.00	\$ 3,800,000.00	\$ 5,300,000.00	\$ 5,724,000.00
Total nuevas líneas de negocio	\$ -	\$ 4,380,000.00	\$ 8,072,000.00	\$ 10,777,760.00	\$ 12,835,980.80	\$ 13,862,859.26

Ventas	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
F&F	\$ -	\$ -	\$ 711,413.14	\$ 301,582.52	\$ 337,913.38	\$ 335,438.12	\$ 343,500.27	\$ 350,418.63	\$ 368,111.28
Locales	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 120,700.27	\$ 1,022,605.93	\$ 1,829,938.98	\$ 2,683,276.80	\$ 3,427,777.96	\$ 3,946,076.36
Exportación	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 263,696.51	\$ 1,295,568.14	\$ 1,498,796.16	\$ 1,771,156.93	\$ 2,053,340.20	\$ 2,416,602.14
Comercios y alianzas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 2,558,030.61	\$ 21,931,387.58	\$ 34,062,265.58	\$ 49,107,567.24	\$ 55,373,513.50	\$ 59,874,000.83
Líneas nuevas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 4,380,000.00	\$ 8,072,000.00	\$ 10,777,760.00	\$ 12,835,980.80	\$ 13,862,859.26
Otros ingresos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Total	\$ -	\$ -	\$ 711,413.14	\$ 3,244,009.91	\$ 28,967,475.03	\$ 45,798,438.84	\$ 64,683,261.24	\$ 74,041,031.09	\$ 80,467,649.88

COSTOS

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
% Costos	0%	0%	53%	84%	60%	56%	53%	53%	53%
% Gastos	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

Administración	0%	0%	22%	0%	16%	13%	14%	15%	16%
Tecnología	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Operativos	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Publicidad	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Otros	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

Costos	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Costos de ventas	0	0	375,404	\$ 2,709,143.48	\$ 17,371,904.97	\$ 25,623,477.28	\$ 34,260,146.16	\$ 39,175,220.85	\$ 42,559,002.87
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	0	0	375,404	2,709,143	17,371,905	25,623,477	34,260,146	39,175,221	42,559,003

Gastos	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Administración	0	0	154,512	\$ -	\$ 4,546,815.53	\$ 5,886,673.93	\$ 8,943,345.57	\$ 10,875,824.06	\$ 12,636,395.58
Tecnología	0	0	0	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Operativos	0	0	96,944	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Publicidad	0	0	240,945	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Otros	0	0	0	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Total	0	0	492,401	0	4,546,816	5,886,674	8,943,346	10,875,824	12,636,396

Costos Totales	0	0	867,804	2,709,143	21,918,720	31,510,151	43,203,492	50,051,045	55,195,398
-----------------------	----------	----------	----------------	------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

ACTIVO FIJO

Activos fijos	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	Life-time	Depreciación
Equipo de Transporte	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	15	10%
Equipo IT	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	5	5%
Mobiliario/Equipo de Oficina	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	10	20%
Maquinaria	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 2,000,000.00	\$ 2,000,000.00	\$ 2,000,000.00	\$ 2,000,000.00	\$ 2,000,000.00	\$ 2,000,000.00	20	5%
Intangibles	\$ -	\$ -	\$ 15,000,000.00	\$ 15,000,000.00	\$ 15,000,000.00	\$ 15,000,000.00	\$ 15,000,000.00	\$ 15,000,000.00	\$ 15,000,000.00	10	5%
Planta/Propiedad	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	100	0%
Otros Activos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	20	10%
TOTAL	\$ -	\$ -	\$ 15,000,000.00	\$ 17,000,000.00	\$ 17,000,000.00	\$ 17,000,000.00	\$ 17,000,000.00	\$ 17,000,000.00	\$ 17,000,000.00		

Inversión	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Equipo de Transporte	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Equipo IT	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Mobiliario/Equipo de Oficina	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Maquinaria	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 2,000,000.00	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Intangibles	\$ -	\$ -	\$ 15,000,000.00	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Planta/Propiedad	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Otros Activos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
TOTAL	\$ -	\$ -	\$ 15,000,000.00	\$ 2,000,000.00	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

Activos Totales	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Equipo de Transporte	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Equipo IT	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Mobiliario/Equipo de Oficina	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Maquinaria	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 2,000,000.00	\$ 3,900,000.00	\$ 5,605,000.00	\$ 7,029,750.00	\$ 8,103,012.50	\$ 8,771,124.38
Intangibles	\$ -	\$ -	\$ 15,000,000.00	\$ 29,250,000.00	\$ 42,037,500.00	\$ 52,723,125.00	\$ 60,772,593.75	\$ 65,783,432.81	\$ 67,505,100.23
Planta/Propiedad	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Otros Activos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
TOTAL	\$ -	\$ -	\$ 15,000,000.00	\$ 31,250,000.00	\$ 45,937,500.00	\$ 58,328,125.00	\$ 67,802,343.75	\$ 73,886,445.31	\$ 76,276,224.61

Depreciación	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Equipo de Transporte	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Equipo IT	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Mobiliario/Equipo de Oficina	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Maquinaria	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 100,000.00	\$ 195,000.00	\$ 280,250.00	\$ 351,487.50	\$ 405,150.63
Intangibles	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 750,000.00	\$ 1,462,500.00	\$ 2,101,875.00	\$ 2,636,156.25	\$ 3,038,629.69	\$ 3,289,171.64
Planta/Propiedad	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Otros activos fijos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
TOTAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 750,000.00	\$ 1,562,500.00	\$ 2,296,875.00	\$ 2,916,406.25	\$ 3,390,117.19	\$ 3,694,322.27

Depreciación acumulada	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Equipo de Transporte	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Equipo IT	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Mobiliario/Equipo de Oficina	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Maquinaria	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 100,000.00	\$ 295,000.00	\$ 575,250.00	\$ 926,737.50	\$ 1,331,888.13
Intangibles	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 750,000.00	\$ 2,212,500.00	\$ 4,314,375.00	\$ 6,950,531.25	\$ 9,989,160.94	\$ 13,278,332.58
Planta/Propiedad	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Otros activos fijos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
TOTAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 750,000.00	\$ 2,312,500.00	\$ 4,609,375.00	\$ 7,525,781.25	\$ 10,915,898.44	\$ 14,610,220.70

BALANCE

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Rotación de clientes	0.00	0.00	1.89	3.50	4.00	4.80	3.92	3.92	3.92
Días cuentas por cobrar	0.00	0.00	192.88	104.29	91.25	76.04	93.02	93.02	93.02
Rotación de inventario	0.00	0.00	0.58	0.23	0.23	0.23	0.23	0.23	0.23
Días inventario	0.00	0.00	631.98	1575.09	1575.09	1575.09	1575.09	1575.09	1575.09
Rotación de proveedores	0.00	0.00	5.16	5.16	5.16	5.16	5.16	5.16	5.16
Días cuentas por pagar	0.00	0.00	70.73	70.73	70.73	70.73	70.73	70.73	70.73

BALANCE	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Activos									
Clientes	\$ -	\$ -	\$ 375,945.84	\$ 1,714,295.06	\$ 8,276,421.44	\$ 11,449,609.71	\$ 13,475,679.43	\$ 18,869,086.48	\$ 20,506,886.82
Efectivo/Bancos	\$ -	\$ -	\$ 859,539.85	\$ 27,281,304.27	\$ 31,030,202.80	\$ 41,130,805.91	\$ 54,848,978.42	\$ 66,545,012.79	\$ 78,423,154.16
Otros deudores	\$ -	\$ -	\$ 400,000.00	\$ 400,000.00	\$ 400,000.00	\$ 400,000.00	\$ 400,000.00	\$ 400,000.00	\$ 400,000.00
Inventario	\$ -	\$ -	\$ 649,998.33	\$ 11,690,787.47	\$ 74,965,113.68	\$ 110,573,186.42	\$ 147,843,069.36	\$ 169,053,128.54	\$ 183,655,188.84
Anticipo proveedores	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Otros activos circulantes	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Impuestos anticipos/por recuperar	\$ -	\$ -	\$ 244,375.65	\$ 244,375.65	\$ 244,375.65	\$ 244,375.65	\$ 244,375.65	\$ 244,375.65	\$ 244,375.65
IVA acreditable	\$ -	\$ -	\$ 10,583.53	\$ 10,583.53	\$ 10,583.53	\$ 10,583.53	\$ 10,583.53	\$ 10,583.53	\$ 10,583.53
Activo Circulante Total	\$ -	\$ -	\$ 2,540,443.20	\$ 41,341,345.98	\$ 114,926,697.10	\$ 163,808,561.22	\$ 216,822,686.39	\$ 255,122,186.99	\$ 283,240,189.00
Equipo de Transporte	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Equipo IT	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Mobiliario/Equipo de Oficina	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Maquinaria	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 2,000,000.00	\$ 2,000,000.00	\$ 2,000,000.00	\$ 2,000,000.00	\$ 2,000,000.00	\$ 2,000,000.00
Intangibles	\$ -	\$ -	\$ 15,000,000.00	\$ 15,000,000.00	\$ 15,000,000.00	\$ 15,000,000.00	\$ 15,000,000.00	\$ 15,000,000.00	\$ 15,000,000.00
Planta/Propiedad	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Otros activos fijos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Depreciaciones y Amortizaciones	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 750,000.00	\$ 2,312,500.00	\$ 4,609,375.00	\$ 7,525,781.25	\$ 10,915,898.44	\$ 14,610,220.70
Activo Fijo	\$ -	\$ -	\$ 15,000,000.00	\$ 16,250,000.00	\$ 14,687,500.00	\$ 12,390,625.00	\$ 9,474,218.75	\$ 6,084,101.56	\$ 2,389,779.30
Activos Totales	\$ -	\$ -	\$ 17,540,443.20	\$ 57,591,345.98	\$ 129,614,197.10	\$ 176,199,186.22	\$ 226,296,905.14	\$ 261,206,288.55	\$ 285,629,968.30

Pasivos									
Proveedores	\$ -	\$ -	\$ 72,749.40	\$ 525,004.39	\$ 3,366,498.07	\$ 4,965,568.66	\$ 6,639,267.03	\$ 7,591,758.40	\$ 8,247,500.85
Otros Acredores	\$ -	\$ -	\$ 63,001.49	\$ 63,001.49	\$ 63,001.49	\$ 63,001.49	\$ 63,001.49	\$ 63,001.49	\$ 63,001.49
Impuestos por pagar	\$ -	\$ -	\$ 124,410.57	\$ 124,410.57	\$ 124,410.57	\$ 124,410.57	\$ 124,410.57	\$ 124,410.57	\$ 124,410.57
Anticipo de clientes	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Otros Pasivos Circulantes	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Pasivo Circulante Total	\$ -	\$ -	\$ 260,161.46	\$ 712,416.45	\$ 3,553,910.13	\$ 5,152,980.72	\$ 6,826,679.09	\$ 7,779,170.46	\$ 8,434,912.91
Deuda Largo Plazo	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Otro Pasivo Largo Plazo	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 30,333,712.34	\$ 89,439,581.21	\$ 123,087,730.58	\$ 153,802,739.14	\$ 168,176,385.92	\$ 167,806,795.87
Pasivo Largo Plazo Total	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 30,333,712.34	\$ 89,439,581.21	\$ 123,087,730.58	\$ 153,802,739.14	\$ 168,176,385.92	\$ 167,806,795.87
Pasivo Total	\$ -	\$ -	\$ 260,161.46	\$ 31,046,128.79	\$ 92,993,491.34	\$ 128,240,711.30	\$ 160,629,418.23	\$ 175,955,556.37	\$ 176,241,708.78

Capital									
Capital Social Comun	\$ -	\$ -	\$ 15,050,000.00	\$ 15,050,000.00	\$ 15,050,000.00	\$ 15,050,000.00	\$ 15,050,000.00	\$ 15,050,000.00	\$ 15,050,000.00
Capital Social Variable	\$ -	\$ -	\$ 2,926,500.00	\$ 2,926,500.00	\$ 2,926,500.00	\$ 2,926,500.00	\$ 2,926,500.00	\$ 2,926,500.00	\$ 2,926,500.00
Capital Social Preferente	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 10,000,000.00	\$ 10,000,000.00	\$ 10,000,000.00	\$ 10,000,000.00	\$ 10,000,000.00	\$ 10,000,000.00
Resultado del Ejercicio	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1,159,778.15	\$ 5,146,321.91	\$ 11,358,602.49	\$ 17,638,178.65	\$ 19,583,245.27	\$ 24,137,527.33
Resultado Acumulado	\$ -	\$ -	\$ 292,337.99	\$ 292,337.99	\$ 1,452,116.14	\$ 3,694,205.76	\$ 15,052,808.25	\$ 32,690,986.91	\$ 52,274,232.18
Reserva legal	\$ -	\$ -	\$ 403,880.27	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Dividendos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 20,833.33	\$ 50,000.00	\$ 70,833.33	\$ -	\$ -	\$ -
Capital Total	\$ -	\$ -	\$ 17,280,281.74	\$ 26,545,217.19	\$ 36,620,705.76	\$ 47,958,474.92	\$ 65,667,486.91	\$ 85,250,732.18	\$ 109,388,259.52
Pasivo & Capital	\$ -	\$ -	\$ 17,540,443.20	\$ 57,591,345.98	\$ 129,614,197.10	\$ 176,199,186.22	\$ 226,296,905.14	\$ 261,206,288.55	\$ 285,629,968.30

ESTADO DE RESULTADOS

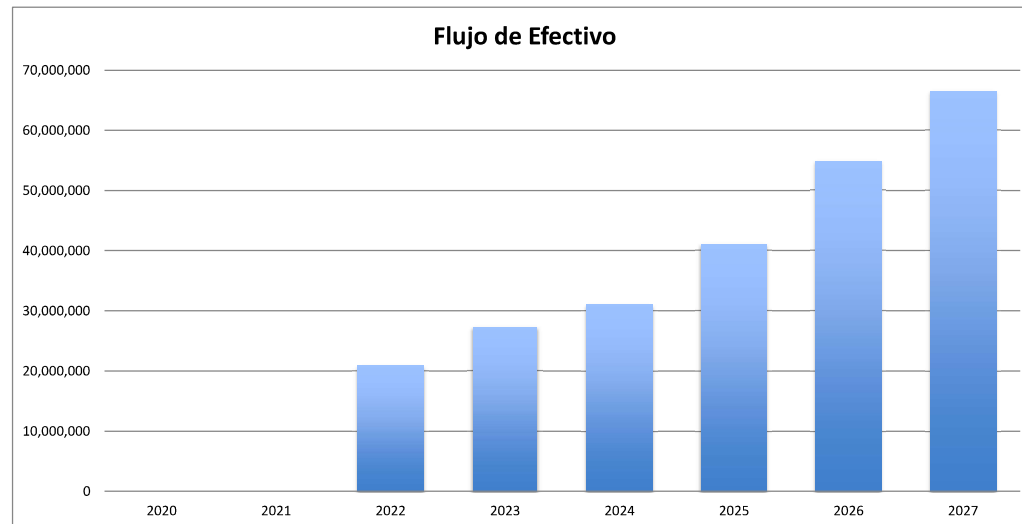
Estado de Resultados	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
F&F	0	0	711,413	301,583	337,913	335,438	343,500	350,419	368,111
Locales	0	0	0	120,700	1,022,606	1,829,939	2,683,277	3,427,778	3,946,076
Exportación	0	0	0	263,697	1,295,568	1,498,796	1,771,157	2,053,340	2,416,602
Comercios y alianzas	0	0	0	2,558,031	21,931,388	34,062,266	49,107,567	55,373,513	59,874,001
Lineas nuevas	0	0	0	0	4,380,000	8,072,000	10,777,760	12,835,981	13,862,859
Otros ingresos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ventas Totales	0	0	711,413	3,244,010	28,967,475	45,798,439	64,683,261	74,041,031	80,467,650
Descuentos y devoluciones sobre ventas									
Descuentos sobre ventas	\$ -	\$ -	\$ 226,477.10	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Devoluciones sobre ventas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Ventas Netas	\$ -	\$ -	\$ 484,936.04	\$ 3,244,009.91	\$ 28,967,475.03	\$ 45,798,438.84	\$ 64,683,261.24	\$ 74,041,031.09	\$ 80,467,649.88
Costos de ventas	0	0	375,404	2,709,143	17,371,905	25,623,477	34,260,146	39,175,221	42,559,003
Otros costos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Costo de Ventas Totales	0	0	375,404	2,709,143	17,371,905	25,623,477	34,260,146	39,175,221	42,559,003
Margen Bruto	0	0	109,532	534,866	11,595,570	20,174,962	30,423,115	34,865,810	37,908,647
Administración	0	0	154,512	0	4,546,816	5,886,674	8,943,346	10,875,824	12,636,396
Tecnología	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Operativos	0	0	96,944	0	0	0	0	0	0
Publicidad	0	0	240,945	0	0	0	0	0	0
Nómina	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	23,929	0	0	0	0	0	0
Gastos Totales	0	0	516,330	0	4,546,816	5,886,674	8,943,346	10,875,824	12,636,396
EBITDA	0	0	-406,798	534,866	7,048,755	14,288,288	21,479,770	23,989,986	25,272,251
Depreciación	0	0	0	750,000	1,562,500	2,296,875	2,916,406	3,390,117	0
EBIT	0	0	-406,798	-215,134	5,486,255	11,991,413	18,563,363	20,599,869	25,272,251
Intereses	0	0	3,816	0	0	0	0	0	0
Gastos Financieros	0	0	898	\$ -	\$ 987,666.67	\$ 103,100.00	\$ 98,833.33	\$ 96,000.00	\$ 96,000.00
EBT	0	0	-411,512	-1,214,300	5,388,255	11,892,579	18,467,363	20,503,869	25,272,251
Impuestos	0	0	0	-54,522	241,933	533,977	829,185	920,624	1,134,724
Apliación de perdidas generadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Perdida/Utilidad	0	0	-411,512	-1,159,778	5,146,322	11,358,602	17,638,179	19,583,245	24,137,527

Distribución de Utilidad	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Reservas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reservas Acumuladas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rendimiento Adelantado	0	0	0	-20,833	50,000	70,833	0	0	0
Por ODI	0	0	0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Dividendos regulares	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisión Inversionistas Snowball	0	0	0	-170,556	756,812	1,670,383	0	0	0
Por ODI	0	0	0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Resto de Socios	0	0	0	170,556	-756,812	-1,670,383	0	0	0

Cash Flow Virtual	0	0	-411,512	-388,945	6,658,822	13,584,644	20,554,585	22,973,362	24,137,527
-------------------	---	---	----------	----------	-----------	------------	------------	------------	------------

FLUJO

Flujo de efectivo	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Cash Inicial	0	0	35,000,000	20,859,540	27,281,304	31,030,203	41,130,806	54,848,978	66,545,013
Cobranza por ventas	0	0	335,467	1,529,715	20,691,054	34,348,829	51,207,582	55,171,945	59,960,763
Capital	0	0	0	10,000,000	0	0	0	0	0
Prestamos	0	0	1,347,771	0	2,000,000	3,000,000	0	0	0
Total Ingresos	0	0	1,683,238	11,529,715	22,691,054	37,348,829	51,207,582	55,171,945	59,960,763
Costo de Ventas	0	0	302,654	2,184,139	14,005,407	20,657,909	27,620,879	31,583,462	34,311,502
CAPEX	0	0	15,000,000	2,000,000	0	0	0	0	0
Inventario	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos de Operación	0	0	516,330	0	4,546,816	5,886,674	8,943,346	10,875,824	12,636,396
Gastos Financieros	0	0	4,714	999,167	98,000	98,833	96,000	96,000	0
Otros Gastos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuestos	0	0	0	-54,522	241,933	533,977	829,185	920,624	1,134,724
Dividendos	0	0	0	-20,833	50,000	70,833	0	0	0
Total Egresos	0	0	15,823,698	5,107,950	18,942,155	27,248,226	37,489,409	43,475,910	48,082,622
Cash del Periodo	0	0	-14,140,460	6,421,765	3,748,899	10,100,603	13,718,173	11,696,034	11,878,141
Cash Acumulado	0	0	20,859,540	27,281,304	31,030,203	41,130,806	54,848,978	66,545,013	78,423,154



VPN TIR

Necesidad de financiamiento corto plazo							
2022		2023	2024	2025	2026	2027	2028
375,946	Cuentas por cobrar	1,714,295	8,276,421	11,449,610	13,475,679	18,869,086	20,506,887
859,540	Bancos	27,281,304	31,030,203	41,130,806	54,848,978	66,545,013	0
260,161	(-) Deuda corto plazo	712,416	3,553,910	5,152,981	6,826,679	7,779,170	0
975,324.23	TOTAL	28,283,182.88	35,752,714.11	47,427,434.90	61,497,978.75	77,634,928.82	20,506,886.82

NOF Variation	27,307,858.65	7,469,531.23	11,674,720.79	14,070,543.85	16,136,950.07	0.00
----------------------	---------------	--------------	---------------	---------------	---------------	------

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Capital de Trabajo	2,280,282	40,628,930	111,372,787	158,655,581	209,996,007	247,343,017	0
Cambio en WK		38,348,648	70,743,857	47,282,794	51,340,427	37,347,009	0

FREE CASH FLOW CHART							
	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
EBIT	-406,798	-215,134	5,486,255	11,991,413	18,563,363	20,599,869	25,272,251
Impuestos	0	-54,522	241,933	533,977	829,185	920,624	1,134,724
NOPAT	-406,798	-160,611	5,244,322	11,457,436	17,734,179	19,679,245	24,137,527
Depreciacion	0	750,000	1,562,500	2,296,875	2,916,406	3,390,117	0
Cash Flow Bruto	-406,798	589,389	6,806,822	13,754,311	20,650,585	23,069,362	24,137,527
Inversiones	0	2,000,000	0	0	0	0	0
Reservas/Dividendos	0	-20,833	50,000	70,833	0	0	0
FREE CASH FLOW	-406,798	-1,389,778	6,756,822	13,683,477	20,650,585	23,069,362	24,137,527

FACTOR DE DESCUENTO	NA	0.83	0.69	0.57	0.47	0.39	0.32	2.04
----------------------------	----	------	------	------	------	------	------	------

Valor Presente Neto	Capital	2023	2024	2025	2026	2027	PERP
	-10,000,000	-1,150,429	4,629,893	7,761,384	9,695,926	8,966,166	7,765,657
Deuda Largo Plazo	0						
Present Cash Flows	37,668,597						
VPN	27,668,597						
TIR	38.50%						

WACC RATIOS

WACC - COSTO DE CAPITAL					
Después de Inversión	Importe	Costo de la fuente	% de participación	Costo - Impuestos	WACC
Capital Social Comun	17,976,500	Kac 21.36%	Pac 65%	21%	13.83%
Resultado Acumulado	-292,338	Kac 24.00%	Pac -1%	24%	-0.25%
Capital Social Preferente	10,000,000	Kac 20.00%	Pap 36%	20%	7.21%
Proveedores	72,749	Kaid 10.00%	Pd 0%	7%	0.02%
Deuda Largo Plazo	0	Kaid 15.00%	Pd 0%	11%	0.00%
Total	27,756,911	90%	100%	83%	20.81%

WACC	
rf: FRR (10 años Bonos Gubernamentales)	5.79%
rm: CAGR BMV 2011-2021	12.56%
Riesgo País	2.40%
Market Risk Premium	6.77%
Total Risk Premium	9.17%
BETA (Riesgo Sistemático Apalancada)	2.30
	23.76%

Indicadores financieros

	Indicadores de Rentabilidad							
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Return on Equity (ROE)	0%	0%	-2%	-4%	14%	24%	27%	23%
Return on Assets (ROA)	0%	0%	-2%	-2%	4%	6%	8%	7%
EBIT sobre ventas	0.00%	0.00%	-57.18%	-6.63%	18.94%	26.18%	28.70%	27.82%
EBITDA con respecto a ventas	0.00%	0.00%	-57.18%	16.49%	24.33%	31.20%	33.21%	32.40%
EBITDA sobre activos	0%	0%	-2%	1%	5%	8%	9%	9%
Utilidad neta sobre ventas	0.00%	0.00%	-57.84%	-35.75%	17.77%	24.80%	27.27%	26.45%
Eficiencia Económica	0%	0%	-156%	-1%	6%	9%	12%	12%

	Indicadores de Liquidez							
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Super Acida (inmediata)	0.00	0.00	3.30	38.29	8.73	7.98	8.03	8.55
Prueba Acida	0.00	0.00	7.27	41.62	11.24	10.33	10.10	11.06
Liquidez	0.00	0.00	67.42	1.86	1.39	1.37	1.41	1.48
Capital de Trabajo	0	0	2,280,282	40,628,930	111,372,787	158,655,581	209,996,007	247,343,017
Fondo de Maniobra	0.00	0.00	8.76	57.03	31.34	30.79	30.76	31.80
Ciclo Operativo (dias)	0.00	0.00	824.87	1679.37	1666.34	1651.13	1668.11	1668.11
Conversión (dias)	0.00	0.00	754.14	1608.64	1595.60	1580.40	1597.37	1597.37

	Indicadores de Endeudamiento							
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Indice Endeudamiento	0.00	0.00	1.02	2.17	3.54	3.67	3.45	3.06
Cobertura de deuda	0.00	0.00	-1.56	0.02	0.08	0.11	0.13	0.14
Leverage	0.00	0.00	0.02	1.24	3.71	5.12	6.41	7.02
Deuda sobre Activos	0.00	0.00	0.01	0.54	0.72	0.73	0.71	0.67
Deuda sobre Equity	0.00	0.00	0.02	1.17	2.54	2.67	2.45	2.06
Deuda sobre EBITDA	0.00	0.00	-0.64	58.04	13.19	8.98	7.48	7.33
Calidad de Deuda	0.00	0.00	1.00	0.02	0.04	0.04	0.04	0.04

	Dupont 1							
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Margen Neto	0.00	0.00	-0.58	-0.36	0.18	0.25	0.27	0.26
Rotación de activos	0.00	0.00	0.04	0.06	0.22	0.26	0.29	0.28
Indice Endeudamiento	0.00	0.00	1.02	2.17	3.54	3.67	3.45	3.06
Dupont 1	0.00%	0.00%	-2.38%	-4.37%	14.05%	23.68%	26.86%	22.97%

RESUMEN



Saints Hard Seltzer Resumen Proyecciones Financieras

01/11/2023

INVERSIÓN SOLICITADA	\$10,000,000.00	(pesos MNX)
RENDIMIENTO ESTIMADO	38.5%	(porcentaje)
PLAZO DE RECUPERACIÓN	4	(años)

	2023	2024	2025	2026	2027
Total de Ventas Estimadas	\$ 3,244,009.91	\$ 28,967,475.03	\$ 45,798,438.84	\$ 64,683,261.24	\$ 74,041,031.09
Costo de Ventas	\$ 2,709,143.48	\$ 17,371,904.97	\$ 25,623,477.28	\$ 34,260,146.16	\$ 39,175,220.85
UTILIDAD BRUTA	534,866	11,595,570	20,174,962	30,423,115	34,865,810
Gasto Operativo y Administrativo	\$ -	\$ 4,546,815.53	\$ 5,886,673.93	\$ 8,943,345.57	\$ 10,875,824.06
EBITDA	534,866	7,048,755	14,288,288	21,479,770	23,989,986
Gastos Financieros	\$ 999,166.67	\$ 98,000.00	\$ 98,833.33	\$ 96,000.00	\$ 96,000.00
Impuestos	-\$ 54,522.08	\$ 241,932.63	\$ 533,976.81	\$ 829,184.61	\$ 920,623.72
Depreciación/Amortización	\$ 750,000.00	\$ 1,562,500.00	\$ 2,296,875.00	\$ 2,916,406.25	\$ 3,390,117.19
UTILIDAD NETA	-1,159,778	5,146,322	11,358,602	17,638,179	19,583,245

ESTRATEGIAS:

Aliados estrategicos para canales de distribucion en retail.
Ventas en centro y sudamerica a traves de creacion de productos especificos bajo la demanda.
Centar recursos en locacion de productos en retail.

VALUACIÓN

VALUACIÓN POR MULTIPLO

	2020	2021	2022	2023	2024
EBITDA	\$ -	\$ -	\$ 406,798	\$ 534,866	\$ 7,048,755
Multiplo		20.85	33.25	31.42	33.79
Valor	\$ -	\$ -	\$ 13,526,051	\$ 16,805,582	\$ 238,177,416
Valor Ponderado	\$ 127,491,499				
Deuda LP	\$ -				
Valor Final	\$ 127,491,499				
Tasa de Riesgo	23.8%				
Valuación	\$ 97,198,244				

VALUACIÓN POR FLUJOS DE CAJA LIBRE DESCONTADOS

	2023	2024	2025	2026	2027	PERP
FREE CASH FLOW	-\$ 1,389,778	\$ 6,756,822	\$ 13,683,477	\$ 20,650,585	\$ 23,069,362	\$ 24,137,527
DISCOUNT RATE:	0.83	0.69	0.57	0.47	0.39	2.46
VPN	-\$ 1,150,429	\$ 4,629,893	\$ 7,761,384	\$ 9,695,926	\$ 8,966,166	\$ 59,355,765
Incremento Perpetuo	5.00%					
Valor Final	\$ 89,258,705					
Tasa de Riesgo	23.8%					
Valuación	\$ 68,049,944					

VALUACIÓN CONTABLE AJUSTADA

	2020	2021	2022	2023	2024
Activos	\$ -	\$ -	\$ 30,595,024	\$ 68,765,409	\$ 133,747,640
Pasivos	\$ -	\$ -	\$ 268,834	\$ 34,002,135	\$ 101,757,781
Valor Contable	\$ -	\$ -	\$ 30,326,191	\$ 34,763,274	\$ 31,989,859
Valor final	\$ 33,376,567				
Tasa de Riesgo	23.8%				
Valuación	\$ 25,445,961				

VALUACIONES	Valor	Ponderacion	Valor ponderado
Multiplo	\$ 97,198,244	15%	\$ 14,579,737
DCF	\$ 68,049,944	30%	\$ 20,414,983
Contable Ajustada	\$ 25,445,961	55%	\$ 13,995,278
ALUACION PONDERAD	\$ 48,989,998	100%	

VAL. SNOWBALL.MX \$ 49,000,000

VAL. VALUTICO \$ 66,300,000



VALUACIÓN FINAL \$58,000,000

Retorno de Inversión y Rendimientos

Rendimientos Adelantados	12%
Bonos (1er año)	4%
Rendimiento Estimado Corto Plazo (1er año)	38.50%
Rendimiento Estimado Mediano Plazo (3 años)	69.29%
Rendimiento Estimado Largo Plazo (+5 años)	240.60%