

Tesis de Inversión producto *Segundo Sueldo*

1. OBJETIVOS Y HORIZONTE DE INVERSIÓN, RENDIMIENTOS Y RIESGOS

a. Objetivos y horizonte de inversión:

El objetivo del producto denominado **Segundo Sueldo** y su esquema, consiste en invertir en el financiamiento a empresas legalmente constituidas, nacionales y/o extranjeras, denominadas preponderantemente en moneda nacional de México, cuyos flujos serán pagados a los inversionistas en pesos mexicanos. La inversión se realizará mediante financiamiento basado en ingresos conocido por sus siglas en inglés como [RBF \(revenue based financing\)](#); mediante esta modalidad de financiamiento las empresas entregan un porcentaje de sus ventas futuras a cambio del financiamiento.

Segundo Sueldo buscará obtener rendimientos de largo plazo. La cartera de **Segundo Sueldo** incluirá financiamientos a empresas que aunque podrían tener distintos plazos, típicamente está vigente por todo el tiempo que opere la empresa incluso a perpetuidad.

La calificación crediticia de las empresas a financiar estará enmarcada dentro del modelo de [riesgos diseñado por PlayBusiness](#), bajo ninguna circunstancia se podrá financiar empresas con una categoría de riesgo alto o con una calificación de riesgo numérica superior a 4.

El principal riesgo al que está expuesto el producto de **Segundo Sueldo** es el de crédito, entendido como la probabilidad de que las empresas financiadas incumplan con las obligaciones de pago, afectando la rentabilidad de los inversionistas.

b. Criterios de selección de empresas a financiar

Industria o sector: Bajo *Segundo Sueldo* no se podrán realizar inversiones en las siguientes industrias:

tabaco, armas, municiones y pornografía o similares.

Play Business buscará realizar inversiones en las industrias de mayor crecimiento proyectado, diferente a las excluidas anteriormente, manteniendo especial foco en comercio minorista, tecnologías de la información, servicios al consumidor, industria y todas aquellas que tengan exposición al near shoring.

Etapas de desarrollo: PlayBusiness buscará realizar inversiones en empresas con modelos de negocio probados y con una antigüedad mínima de 3 años que debe ser certificada con la información contable histórica.

Características financieras: PlayBusiness buscará que las empresas objeto de inversión cuenten con las siguientes características financieras:

- Ventas anuales superiores a 5 millones de pesos
- Tendencia alcista en ventas (TACC superior al 10%)
- Que la empresa genere flujo de caja libre o que esté fuertemente capitalizada y esté en un claro camino a generarlo
- Cobertura de intereses superior a 2 veces con base en utilidad operativa
- El tamaño de los pasivos debe ser menor al de los activos (capital positivo)
- Baja concentración de cartera de clientes.
- Empresas con poco volumen de transacciones en efectivo con respecto a sus transacciones totales.

En caso de que una empresa incumpla con alguna de las características anteriores, se buscarán mitigantes a los riesgos presentados o se elevará el nivel de riesgo y por consiguiente de retorno; en todo caso será decisión del comité de PlayBusiness evaluar si el nivel de riesgo y la rentabilidad esperada de la inversión justifica la desviación en alguno o algunos de los parámetros mencionados anteriormente.

Elementos de análisis para el comité: El comité de PlayBusiness está en la obligación de revisar y aprobar cada una de las empresas solicitantes de financiación; para tal efecto se tendrá en cuenta entre otros elementos la siguiente información:

- **Antecedentes del solicitante:** Contexto, historia, modelo de negocio, propuesta de

- valor, presencia de la empresa, equipo, capacidad y experiencia para generar el crecimiento del modelo de negocio.
- **Industria y análisis de la cadena de valor:** Industria, mercado, tendencias de mercado, competencia, productos, proveedores y lugar de la empresa en la cadena de valor.
 - **Estructura y Escalabilidad:** Estructura organizacional, estructura accionaria, posibilidad de la empresa para crecer rápidamente sin incrementar significativamente los costos fijos.
 - **Análisis financiero y Sostenibilidad del modelo de negocio:** Activo circulante, activo fijo, pasivo circulante, pasivo de largo plazo, capital, ingresos, costos y gastos, razones financieras de liquidez y solvencia, razones financieras de actividad, razones financieras de rentabilidad, razones financieras de endeudamiento, análisis de flujo de efectivo de actividades operacionales, de inversión y financiamiento, capacidad del modelo de negocio para generar beneficios a largo plazo.
 - **Estructura del proyecto y Evaluación del Plan Estratégico:** Uso de la inversión, porcentaje de ventas, tasa mínima, tasa máxima, TIR objetivo, domiciliación, periodicidad de pagos, obligación solidaria, terminación anticipada, acceso a buró de crédito y proveedor de open finance, penalidades por atraso, evaluación del plan estratégico de la empresa para los próximos años.
 - **Modelo financiero y Análisis de Clientes:** Líneas de negocio, concentración de clientes, estacionalidad de las ventas, crecimientos, proyección de las ventas, retornos proyectados, tamaño del mercado de clientes, patrones de compra y análisis de la retención de clientes.
 - **Calificación de la metodología de riesgos:** Riesgo de mercado, riesgo operativo, riesgo financiero y riesgo de estructura.
 - **Legal y fiscal:** Constitución, objeto social, domicilio, duración, buró de crédito, opinión de cumplimiento, antecedentes legales, propiedad intelectual, contratos

Es importante mencionar que estos son solo algunos aspectos a considerar y que cada empresa e industria pueden requerir un enfoque diferente y consideraciones adicionales.

Potencial de crecimiento: Las empresas objeto de inversión deben contar con un plan de crecimiento definido y robusto, se deben preferir empresas en industrias cuyo potencial de crecimiento supere el incremento proyectado del PIB de México, acorde a las proyecciones calculadas por el Fondo Monetario Internacional.

Gestión y equipo fundador: El comité de PlayBusiness estará encargado de evaluar la calidad del equipo de gestión y los fundadores de la empresa. Esto incluye su nivel de educación, su experiencia, su nivel de compromiso con la empresa y su capacidad de ejecutar la estrategia.

c. Proceso de inversión

Periódicamente PlayBusiness definirá carteleras compuestas de diferentes empresas susceptibles de financiamiento bajo el producto de **Segundo Sueldo**.

Una vez definida la cartelera se procederá a su publicación en plataforma con el objetivo de que esta sea colocada entre los inversionistas del producto **Segundo Sueldo**.

2. ELEMENTOS DE MITIGACIÓN DE RIESGOS PROPIOS DE LA ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO BASADO EN INGRESOS DE PLAY BUSINESS:

Domiciliación: PlayBusiness tiene la capacidad de domiciliar las cuentas de las empresas objeto de inversión con el fin de realizar cobros diarios, semanales o mensuales de las obligaciones que dichas empresas adquieran. Esto con el fin de tener prioridad en la cascada de pagos inherentes a la actividad económica de las empresas.

Protección contra la inflación: Los contratos firmados entre las empresas y PlayBusiness incluyen una cláusula de protección contra la inflación, bajo la cual el pago mínimo que cada empresa realiza se ajusta de manera mensual según la variación anual del INPC publicado por el INEGI.

Conexión a sistemas de venta y Open Finance: Todas las empresas objeto de financiamiento deben entregar accesos para ingresar a sus sistemas de ventas o contables; adicionalmente sin excepción alguna, deben establecer conexión con el proveedor de Open Finance de PlayBusiness

Obligación solidaria: Desde el año 2023, todos los financiamientos llevados a cabo por PlayBusiness incluyen obligación solidaria por parte de una o más personas físicas o morales, con especial preferencia por los operadores o fundadores de las empresas objeto de financiamiento.

Play Business como entidad financiera está regida por un marco regulatorio que además de normar sus actividades, también le otorga ciertas facultades, como lo es que los estados de cuenta que emita, se considerarán como títulos ejecutivos, lo cual se traduce en una más ágil ejecución o realización de los montos que se adeuden.