

DOCUMENTO FINANCIERO



KALONI

HAIR RESTORATION

DOCUMENTO FINANCIERO

KALONI

Índice

1. Descripción de la empresa y de la oportunidad de inversión
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

Kaloni es un centro especializado en restauración de cabello que cuenta con alrededor de 20 años en el mercado. Lo que diferencia a Kaloni de sus competidores es la constante innovación de sus procesos y técnicas para ofrecer su principal producto, el injerto capilar. Según el Universal, Kaloni fue una de las clínicas pioneras en poner en práctica la técnica FUE en México, esta técnica es conocida como la menos invasiva y de mejores resultados. También ofrecen la técnica LHT (Long Hair Transplant), la cual consiste en trasplantar folículos sin la necesidad de que el paciente esté rapado, lo que permite ver resultados de manera inmediata.

Por otro lado, cuentan con un equipo de médicos especialistas que forman parte de las asociaciones de restauración capilar y cirugía plástica más importantes del mundo.

El tipo de procedimientos que se realizan requieren de gran habilidad, experiencia y precisión por parte del cirujano y de las técnicas especialistas. Sumado al equipo experto cuentan con el robot Artas que funciona a través de inteligencia artificial, el cual asiste a los médicos en la extracción del cabello al realizar un trasplante capilar, este tipo de equipamiento es de lo más novedoso en la industria.

Sus técnicas de microinjerto capilar, han sido reconocidas a nivel mundial.

DOCUMENTO FINANCIERO

2. Análisis de resultados históricos

A continuación se presenta el análisis financiero de los resultados históricos de Kaloni Holding Group S.C.:

ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados (2019 - abril 2022) por año

Empresa: Kaloni Holding Group, S.C.

(cantidades en pesos mexicanos sin IVA)

	2019	2020	2021	Abril 2022
Ventas	\$242,942,731	\$209,010,499	\$211,612,669	\$66,951,968
Productos	\$19,018,207	\$14,366,806	\$13,367,457	\$3,751,498
Servicios	\$187,861,289	\$167,177,134	\$162,019,249	\$52,510,601
Rebajas y bonificaciones	-\$57,711	-\$801	-\$22,638	
Servicios medical	\$36,120,945	\$27,467,359	\$36,248,601	\$10,689,868
Ingresos financieros	\$1,240	\$168,679	\$3,449	
Otros ingresos	\$150,677	\$639,554	\$44,335	\$7,188
Ventas Netas	\$243,094,648	\$209,818,732	\$211,660,453	\$66,959,156
Costo de materiales	\$27,072,899	\$7,127,604	\$12,841,403	\$11,666,611
Compras de importación	\$11,872	\$143,931	\$22,400,383	
Costos de personal variable	\$32,748,252	\$9,054,764	\$12,467,512	
Gastos relac a materiales				\$154,603
Costo de ventas	\$59,833,023	\$49,013,309	\$47,710,179	\$11,821,215
Utilidad Bruta	\$183,261,625	\$160,805,423	\$163,950,274	\$55,137,941
Gastos de venta	\$134,960,996	\$121,918,118	\$130,057,942	\$30,139,183
Gastos administrativos	\$32,178,081	\$22,565,326	\$33,478,631	\$11,612,133
Gastos generales	\$167,139,077	\$144,483,444	\$163,536,573	\$41,751,316
Utilidad operativa	\$16,122,548	\$16,321,979	\$413,701	\$13,386,625
Gastos financieros	-\$5,206,021	-\$2,974,880	-\$4,294,416	-\$1,540,268
Utilidad neta	\$10,884,459	\$13,348,402	-\$3,889,693	\$11,846,357

Dentro de las ventas de la empresa, los servicios (injerto de cabello) representan el 76.55% de los ingresos totales para el año 2021. El siguiente rubro más representativo son los ingresos por servicios estéticos y aparatología, los cuales incluyen: toxina botulínica, fillers (ácido hialurónico), ultrasonidos, radiofrecuencias, criolipólisis, carboxiterapia, depilación y láser.

DOCUMENTO FINANCIERO

El precio promedio de un servicio de injerto de cabello ronda los \$65,000, para un servicio estético el precio promedio es de \$10,000. A cierre de 2021, con sus 11 sucursales, se atendieron 12,846 pacientes, cifra que aumentó en un 5.6% con respecto al año 2020.

Las ventas netas tuvieron apenas un crecimiento del 0.88% a comparación de 2020, aunque durante la pandemia, solamente se tuvo un descenso en ingresos del 14% en comparación con el año anterior.

Es importante mencionar que durante el 2020, se tuvo un 11% más de ingresos de injerto de cabello a comparación del cierre del último año, 2021.

Para abril de 2022 se registran ventas netas por \$66.9 millones de pesos; si anualizamos dicha cifra, las ventas de todo el 2022 llegarían a los \$200 millones de pesos, sin embargo, existe cierta estacionalidad en las ventas de enero - abril, si se corrige dicho efecto, las ventas podrían llegar a los 230 millones de pesos para todo el año. Según nuestros escenarios de proyecciones, dicho nivel de ventas sería alcanzado en el año 2024, razón por la cual existe espacio suficiente para argumentar que el desempeño de los ingresos en los primeros 4 meses del año ha sido positivo.

Actualmente, sus estrategias para el aumento en los ingresos se centran en aumentar el volumen de los servicios, más no realizar un aumento de precios.

En 2021 se registraron \$35 millones de pesos destinados directamente a publicidad. El equipo de Kaloni comentó que su principal canal de adquisición de clientes es el marketing digital, por lo que esta cuenta tuvo un incremento del 180% de 2020 a 2021. Además, los costos relacionados directamente a la publicidad, suman casi \$26 millones. En la siguientes tablas se puede ver el desglose de los gastos de venta y administrativos:

Gastos de venta	2019	2020	2021
Publicidad en Medios	\$5,358,620	\$8,333,616	\$23,398,728
Arrendamientos	\$15,534,933	\$16,114,603	\$19,826,692
Servicios Administrativos Fijos	\$26,238,135	\$24,275,678	\$15,377,627
Publicidad Directa	\$8,331,705	\$9,698,952	\$11,826,321
Servicios Administrativos Variables	\$10,722,568	\$7,471,022	\$10,562,751
Comisiones tarjetas de Crédito	\$11,048,169	\$9,941,094	\$8,597,103
Amortización Patentes y marcas	\$7,500,000	\$7,511,886	\$7,773,384
IVA Deducible	\$11,883,217	\$9,125,519	\$7,111,434
Renta de Activo Fijo	\$2,873,471	\$5,779,816	\$6,910,039
Otros gastos	\$112,704,308	\$99,500,896	\$108,263,084
Total	\$134,960,996	\$121,918,118	\$130,057,942

Gastos administrativos	2019	2020	2021
------------------------	------	------	------

DOCUMENTO FINANCIERO

Servicios Administrativos Fijos	\$19,397,904	\$15,203,853	\$19,486,550
Servicios Administrativos Variables	\$6,054,594	\$1,198,699	\$3,689,673
No Deducibles	\$43,650	\$482,398	\$2,854,697
Cargos por Servicios Administrativos	\$1,704,301	\$1,495,693	\$2,094,496
Asesoría y Consultoría	\$356,050	\$374,000	\$1,238,642
Otros gastos	\$30,117,730	\$20,695,634	\$30,145,493
Total	\$32,178,081	\$22,565,326	\$33,478,631

Los arrendamientos de las clínicas que se tienen representan el 15% de los costos de ventas, siendo el segundo rubro más representativo de esta cuenta.

Desglose de gastos financieros:

Gastos financieros	2019	2020	2021
Interes bancario	-\$5,019,723	-\$2,873,647	-\$2,962,344
Comisión bancaria	-\$182,358	-\$15,384	-\$668,829
Gastos financieros corporativos			-\$663,243
Interes no bancario		-\$27,548	
Pérdida Cambiaria	-\$3,840	-\$58,091	
Otros gastos	-\$101	-\$209	\$0
Total	-\$5,206,021	-\$2,974,880	-\$4,294,416

Podemos observar un aumento en los gastos financieros principalmente por el rubro de comisión bancaria y los gastos financieros corporativos.

Como consecuencia de las ventas registradas y la ejecución de gastos se observa una utilidad neta para los primeros 4 meses del año en \$11.8 millones de pesos, cifra que contrasta con la pérdida registrada en 2021 (-\$3.8 millones de pesos) y que marca el camino para que la compañía regrese a la trayectoria de rentabilidad que traía hasta el 2021.

BALANCE GENERAL

Balance general (2019 - abril 2022) por año

Empresa: Kaloni Holding Group, S.C.

(Cifras expresadas en pesos mexicanos sin IVA)

	2019	2020	2021	Abril 2022
ACTIVO	\$726,803,252	\$735,310,572	\$779,553,919	\$794,045,232
CIRCULANTE	\$99,393,655	\$119,703,463	\$176,536,754	\$192,573,930
Caja	\$2,656,598	\$1,807,556	\$8,368,108	\$4,501,012
Bancos	\$3,545,841	\$792,789	-\$192,707	
Inversiones	\$24,609	\$6,450,235	\$14,526,055	

DOCUMENTO FINANCIERO

Inversiones intercompañías	\$59,113,137	\$67,030,534	\$82,779,213	\$84,436,419
Inventario	\$562,292	\$4,401,193	\$4,731,237	\$4,731,237
Cuentas por cobrar	\$24,341,226	\$29,248,873	\$50,759,841	
Anticipo a proveedores	\$2,487,639	\$3,131,877	\$4,618,636	\$5,351,602
Otros activos	\$2,492,817	\$2,958,286	\$5,455,342	\$85,703,823
Diferido	\$1,978,250	\$1,835,418	\$2,367,064	\$2,367,064
IVA Acreditable provisión	\$2,191,247	\$2,046,700	\$3,123,964	\$5,482,773
FIJO	\$627,409,598	\$615,607,109	\$603,017,165	\$601,471,302
Tangibles depreciables	\$57,942,567	\$58,814,507	\$58,843,617	\$58,843,617
Tangibles depreciación acumulada	-\$13,264,339	-\$19,472,780	-\$25,187,988	-\$23,525,474
Intangibles	\$612,802,547	\$614,150,417	\$615,498,288	\$615,498,288
Amortización	-\$30,071,178	-\$37,885,035	-\$46,136,751	-\$49,345,129
PASIVO	\$49,416,638	\$44,575,555	\$92,708,596	\$91,460,858
CIRCULANTE	\$49,416,638	\$44,575,555	\$92,708,596	\$65,419,390
<i>Proveedores de Material</i>	\$11,152,597	\$12,153,199	\$16,865,241	\$39,161,848
<i>Acreedores de servicios</i>	\$4,267,144	\$5,566,190	\$18,081,968	\$23,570,622
Total de cuentas por pagar	\$15,419,741	\$17,719,390	\$34,947,209	
<i>Créditos bancarios y comerciales</i>	\$32,854,489	\$21,175,645	\$51,303,218	
<i>Impuestos por pagar</i>	\$770,973	\$445,269	\$728,352	\$2,396,920
<i>Anticipo a Clientes</i>	\$63,360	-\$477,641	-\$477,641	
<i>Acreedores diversos</i>	\$989,315	\$5,762,961	\$6,698,608	
<i>Cuentas por pagar intercompañías</i>			\$290,000	\$290,000
Total de otras cuentas por pagar	\$34,080,571	\$26,247,630	\$57,332,582	
IVA por pagar	-\$83,674	\$608,535	\$428,804	
LARGO PLAZO	\$0	\$0	\$0	\$26,041,468
Documentos por pagar				\$26,041,468
CAPITAL	\$677,386,615	\$690,735,017	\$686,845,324	\$702,584,375
Capital social	\$612,060,000	\$612,060,000	\$612,060,000	\$612,060,000
Resultado de ejercicios anteriores	\$54,442,156	\$65,326,615	\$78,678,017	\$78,678,017
Resultado del ejercicio	\$10,884,459	\$13,348,402	-\$3,889,693	\$11,846,358
<i>Ganancias retenidas</i>			-\$3,000	
PASIVO + CAPITAL	\$726,803,252	\$735,310,572	\$779,553,919	\$794,045,233

DOCUMENTO FINANCIERO

Activo:

El activo de Kaloni asciende a 779 millones con corte a diciembre de 2021, sin embargo, hay que decir que el 79% del activo está respaldado por intangibles que tienen un valor de 615 millones, dentro de los cuales la cuenta de patentes y marcas es la más relevante con 611 millones, activo que se mantiene al cierre del ejercicio de abril 2022.

Dentro del activo circulante, la cuenta de mayor importancia es la de "inversiones intercompañías" que asciende a 82.7 millones en 2021, en dicha cuenta reposan las inversiones que la compañía ha venido realizando en las subsidiarias del grupo, siendo la más relevante Kaloni GmbH con 32 millones. Adicionalmente cabe destacar que en la cuenta de "inversiones" se encuentran 14.4 millones destinados a "Albya the new Aesthetic", un nuevo proyecto del grupo. En este punto es relevante considerar la posible liquidez de dichas inversiones, dado que se encuentran en el activo circulante y podrían no ser realizables en un periodo inferior a un año.

Compañía	Valor
Albya The New Aesthetic SC	\$14,490,903
Kaloni Colombia SAS	\$3,495,229
Kaloni Hair SLU	\$14,819,514
Kaloni GmbH	\$32,453,329
Kaloni GMBH IG	\$816,782
Kaloni Hair SRL	\$5,120,776
Kaloni Hair Restoration LLC	\$14,167,391
Kaloni Do Brasil Servicios De Apoio Admin	\$11,906,192
TOTAL	\$97,270,116

Cifras a julio 2022.

Otra cuenta relevante del activo circulante es la de "cuentas por cobrar", la cual asciende a 50 millones con corte a 2021, dentro de dicha cuenta se identifican como relevantes 20 millones en cuentas por cobrar a socios y 22 millones en depósitos no identificados, estos últimos originados en temas contables que la compañía ya está resolviendo.

Pasivo:

El pasivo de la compañía asciende a 92 millones de pesos en 2021, lo que representa un incremento del 108% con respecto a 2020 (44 millones); es importante resaltar que el 100% del pasivo es corriente (de corto plazo) y dentro del mismo los créditos bancarios son los más relevantes con un saldo de 51 millones a 2021. Es importante entender como la concentración de estas obligaciones en el corto plazo puede afectar la liquidez de la compañía dichos créditos se desagregan así:

DESGLOSE DE CRÉDITOS

DOCUMENTO FINANCIERO

Banco	Fecha inicio	Plazo (en meses)	Fecha terminación	Tasa	Monto	Saldo	Pago mensual
Banorte	7/27/2021	36	7/27/2024	13.60%	5,000,000	\$3,611,111	\$169,918
Banorte	9/30/2021	36	9/30/2024	13.80%	5,000,000	\$3,333,333	\$170,403
HayCash	9/30/2021	12	9/30/2022	17.50%	5,000,000	\$274,971	\$457,211
HayCash	1/18/2022	12	1/18/2023	16.00%	3,500,000	\$1,773,682	\$317,558
HayCash	4/18/2022	12	4/18/2023	16.00%	2,000,000	\$1,653,780	\$181,462
HayCash	6/10/2022	12	6/10/2023	16.00%	3,500,000	\$3,776,451	\$317,558
Credijusto	10/28/2021	24	10/28/2023	15.00%	6,517,400	\$4,825,349	\$316,007
Portafolio de Negocios	11/10/2021	24	11/10/2023	15.00%	6,000,000	\$5,259,277	\$290,920
Santander	7/8/2021	24	7/8/2023	15.84%	5,419,000	\$2,428,458	\$264,917
Santander	11/23/2021	36	11/23/2024	14.82%	15,000,000	\$11,508,282	\$518,659
Start Banregio	9/4/2019	48	9/4/2023	15.83%	14,000,000	\$7,235,645	\$395,546
Portafolio de Negocios	4/29/2022	36	4/29/2025	15.00%	7,500,000	\$7,500,000	\$259,990
Total / Promedios	-	26	-	15.28%	78,436,400	53,180,340	3,660,148

Nota: cifras a julio de 2022

Según el balance general, con corte a abril de 2022, los pasivos de la compañía totalizaron \$91 millones de pesos, lo que es marginalmente inferior al cierre de 2021; sin embargo, también es evidente un incremento del capital con motivo de las utilidades registradas en los primeros 4 meses del año. Así las cosas la compañía reduce su apalancamiento y concentra más capital en su estructura financiera.

Capital:

El capital social de la compañía se ha mantenido estable en los periodos analizados y el movimiento del capital total ha estado ligado a los resultados de los ejercicios anuales, demostrando una tendencia de capitalización de las utilidades a medida que avanza la gestión del negocio.

RAZONES FINANCIERAS

Nota: todas las cifras están expresadas en pesos mexicanos.

	2020	2021
LIQUIDEZ		
Liquidez	2.69	1.90
Solvencia	16.50	8.41
Capital de trabajo	\$75,127,908	\$83,828,158
Prueba del ácido	2.59	1.85
Razón de disponibilidad	0.06	0.09
ACTIVIDAD		
Rotación de CXC	50.18	86.33
Rotación de CXP	322.94	696.30

DOCUMENTO FINANCIERO

Rotación de inventarios	32.33	35.70
Rotación de activo fijo	0.34	0.35
Rotación de activos totales	0.29	0.27
Ciclo operativo	82.51	122.034
RENTABILIDAD		
Margen bruto	77%	77%
Margen operativo	8%	0%
Margen neto	6%	-2%
ROA	2%	0%
ROE	2%	-1%
DuPont	0.12%	0.01%
ENDEUDAMIENTO		
Apalancamiento(Pasivo/Capital)	6%	13%
Endeudamiento	6%	12%
Cobertura de intereses	548.66%	9.63%

Nota: razones determinadas con estados financieros a cierre de 2021.

- **Liquidez**

El activo circulante supera casi en dos veces el pasivo circulante, para el cierre de 2021, aunque en el 2020, se encontraba sobre el 2.5; el deterioro en el indicador se explica por el importante incremento del pasivo presentado en 2021.

En cuanto a su capital de trabajo, Kaloni cuenta con más de \$83 millones al cierre del último año, sin embargo, esto se debe en gran medida a que las inversiones en otras compañías se encuentran en el activo circulante, lo que podría estar sobreestimando el capital de trabajo. Si para el corte de abril 2022 sustraemos dichas inversiones del cálculo de capital de trabajo encontramos que la compañía cuenta con \$38 millones de pesos para su operación.

La razón de disponibilidad es de 0.09 veces para 2021, lo que indica que los activos más líquidos no pueden atender las obligaciones de corto plazo, sin que esto implique que la empresa se encuentre en una posición de liquidez estrecha.

- **Actividad**

La empresa cuenta con una rotación de cuentas por cobrar para 2021, de más de 80 días, indicador que subió considerablemente a comparación de años anteriores, ya que esta cuenta subió en un 74% al cierre del ejercicio. Nos encontramos con la misma situación con las cuentas por pagar, ya que aumentaron en casi \$30 millones los créditos bancarios y comerciales.

- **Rentabilidad**

DOCUMENTO FINANCIERO

Durante 2020 y 2021, la empresa ha mantenido un margen bruto del 77%, lo cual indica que la empresa cuenta con una operación eficiente y una estrategia de precios buena. Considerando que, dentro de sus planes, no planean aumentar los precios, sino aumentar el volumen de ventas, este porcentaje se mantendrá constante como lo ha hecho en años anteriores (aumentó en un 2% de 2019 a 2020, manteniéndose así para el cierre del último año)

- Endeudamiento

La razón de apalancamiento de la compañía (pasivo/capital) muestra un aumento al pasar del 6% al 13% de 2020 a 2021, esto debido al aumento en los créditos mencionados anteriormente, mientras que el capital no ha sufrido cambios significativos en los años analizados.

La razón de endeudamiento muestra un estado óptimo, sin embargo, es importante considerar que el activo de la compañía tiene un componente alto de intangibles, lo que podría estar alterando esta medida, por ejemplo, si retiramos los intangibles del activo y recalculamos la razón de endeudamiento, la misma pasa de 12% al 57%.

FLUJO DE EFECTIVO

Actividades de operación	2020	2021
Utilidad neta	\$13,348,402	-\$3,889,693
Cuentas por cobrar	-\$4,907,647	-\$21,510,968
Otros activos circulantes	-\$4,399,246	-\$2,406,460
Cuentas por pagar	-\$8,527,356	\$5,392,879
Impuesto sobre las ventas a pagar	-\$110,325	-\$1,266,544
Demás pasivos circulantes	\$4,000,083	\$42,987,453
EFFECTIVO PROVENIENTE DE OPERACIONES	-\$596,089	\$19,306,667
Actividades de inversión		
Activo fijo	\$11,802,489	\$12,589,944
Otro activo	-\$415,158	-\$1,814,401
EFFECTIVO UTILIZADO EN INVERSIONES	\$11,387,331	\$10,775,543
Actividades financieras		
Otro patrimonio	\$0	\$0
EFFECTIVO ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	\$0	\$0
Flujo de efectivo neto	\$10,791,242	\$30,082,209
Efectivo al inicio del período	\$65,340,185	\$76,131,426
Efectivo al final del período	\$76,131,426	\$106,213,635

DOCUMENTO FINANCIERO

El estado de flujo de efectivo muestra que el efectivo proveniente de las actividades de operación fue de 19 millones para 2021, donde el desembolso de los créditos es el que genera el mayor aporte. Adicionalmente, se están teniendo flujos de efectivo por movimientos en en activo fijo y finalmente las cuentas del patrimonio no generan variación.

Es importante mencionar que la empresa unifica sus cuentas de caja, bancos e inversiones, por esta razón se podría estar sobreestimado el efectivo con el que cuenta la empresa en un momento dado ya que las inversiones que mantiene en sus subsidiarias podrían no tener la liquidez suficiente, es por esto que como elemento de análisis complementario presentamos el resultado del ejercicio sin considerar las cuentas asociadas a las inversiones:

	2020	2021
Flujo de efectivo neto	\$10,791,242	\$30,082,209
Efectivo al inicio del período	\$6,202,439	\$16,993,680
Efectivo al final del período	\$16,993,680	\$47,075,890

Como se aprecia, los saldos finales de efectivo son considerablemente menores si no se toman en cuenta las inversiones de la Holding.

3. Modelo financiero

A cambio del monto recaudado, Kaloni dará un porcentaje de sus ingresos de manera trimestral por todo el tiempo que opere.

Los datos específicos a esta ronda de inversión son los siguientes:

Fecha inicial	1-Oct-22
Meses a proyectar	120
Participación PB en SPV	20.00%
Participación Players en SPV	80.00%
Comisión PB+ IVA	5.80%
% de ventas	3.80%
Subtotal inversión	\$30,000,000
Total inversión + comisión	\$31,848,000

Datos de la ronda	A Players	A SPV
Retorno mínimo %	16.00%	20.00%
Retorno máximo %	30.00%	37.50%
Retorno mínimo \$	\$424,640	\$530,800
Retorno máximo \$	\$796,200	\$995,250

DOCUMENTO FINANCIERO

Modelo Financiero

Nota: todas las cifras en esta sección están expresadas en pesos mexicanos sin IVA.

Para proyectar las ventas de la empresa, se utilizaron principalmente sus datos históricos. Esto ya que se analizaron los cambios porcentuales en ingresos para los últimos cinco años en relación a los crecimientos y decrementos de la economía, de la tasa de desempleo y del sector de belleza en México, y no se encontró una relación entre ellos y las ventas de la empresa.

Por ejemplo, para el 2022 se proyecta que el nivel de consumo del país se haya recuperado en un 98.9% sobre los niveles de 2019, mientras que las ventas de la empresa de este año se encuentran a un 89.9% de lo que fueron en 2019. De la misma manera, no se encuentra una correlación relevante para años anteriores, lo que no nos permite asumir que esta correlación se va a dar a futuro (al menos en el corto a mediano plazo).

Con esto en mente, los datos más relevantes para proyectar el desempeño de la empresa toman en cuenta los cambios históricos en los niveles de venta, de clientes, de ticket promedio y de diversificación de productos.

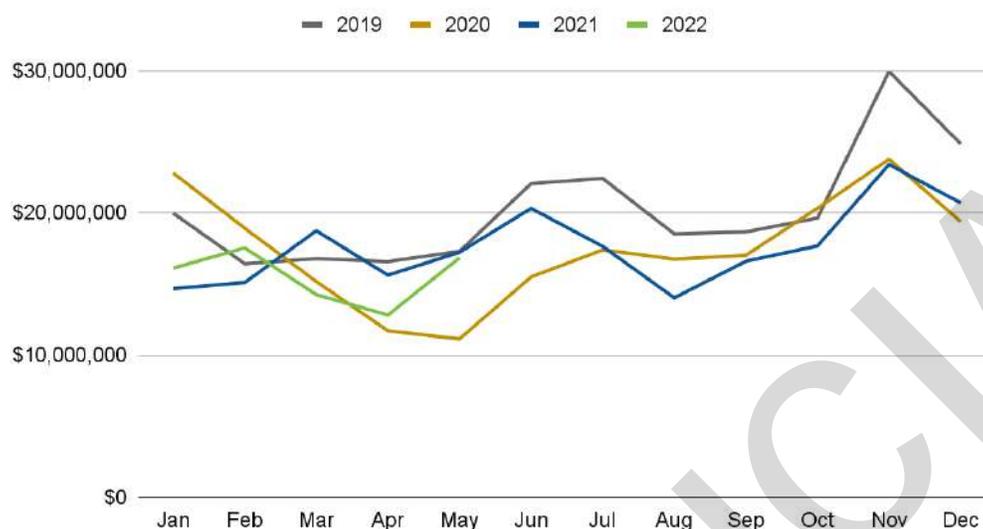
Ingresos anuales



Nota: tomar en cuenta que el mínimo que se refleja en el eje vertical, al no ser \$0, resalta los cambios en ingresos que se tuvieron cada año.

DOCUMENTO FINANCIERO

Ventas mensuales por año



Al analizar los datos de ingresos para cada uno de los últimos cuatro años, podemos observar que existe una alta volatilidad de mes a mes. Debido a esto y a que la segunda mitad del año representa la mayor parte de las ventas de la empresa, existe alta incertidumbre sobre los ingresos que se tendrán durante el resto del año.

Entrando a detalle en los datos de clientes que atendieron cada año, podemos observar la siguiente tendencia:

Año	2017	2018	2019	2020	2021
Clientes	11,955	16,020	19,244	12,165	12,846
Ingresos prom. / cliente	\$17,766	\$15,093	\$12,632	\$17,248	\$16,477

Con esta información se puede ver que desde antes de la pandemia se encontraban diversificando sus fuentes de ingresos hacia productos de menor precio, lo cual estaba atrayendo a un número de clientes mucho mayor.

Esto se puede corroborar con la siguiente tabla:

Datos anuales	2017	2018	2019	2020	2021
Ingresos injerto de pelo	\$182,897,743	\$203,264,539	\$177,734,553	\$163,853,792	\$159,836,966
Ingresos injerto / total	86.11%	84.07%	73.11%	78.09%	75.52%
Número de injertos	2,814	3,127	2,734	2,521	2,459

Nota: el número de injertos es una aproximación tomando en cuenta un precio promedio de \$65,000 por cada cliente que realiza un injerto de pelo.

Desde el 2018, el número de injertos que realiza cada año ha disminuido, al mismo tiempo que disminuye su participación en los ingresos de la empresa. De los cambios que se tuvieron en estos

DOCUMENTO FINANCIERO

datos de 2019 a 2020, podemos ver que el porcentaje que los injertos de pelo representan de los ingresos totales aumenta, lo cual indica que los clientes de mayor poder adquisitivo (aquellos que pagan uno de los productos más caros de la empresa) fueron los menos afectados durante la pandemia. Estos clientes se redujeron en tan solo 7.8%, mientras que el número de clientes totales bajó en 36.8%.

Esta conclusión también la respalda el que otros productos y servicios de menor precio, como los servicios estéticos y los shampoos, cobran mayor relevancia en las ventas de la empresa cada año.

A futuro, la estrategia de Kaloni va a considerar ofrecer una mayor variedad de productos y servicios a todos sus clientes, en lugar de un servicio específico a cada uno. Por ejemplo, identifican una oportunidad en promocionar un injerto de pelo a alguien que ya se realizó un servicio estético y viceversa.

Para apoyar esta estrategia, Kaloni acaba de complementar su oferta con un crédito para aquellos clientes que buscan adquirir alguno de los servicios más caros que ofrece la empresa y que puedan pagar a plazos. Se espera que esto aumente el ticket promedio por cliente al representar un menor desembolso en el corto plazo. [Crédito para clientes.](#)

Utilizando las conclusiones anteriores, se definieron los siguientes supuestos para las variables de ingresos:

Ventas mensuales para 2022		
Pesimista	Esperado	Optimista
\$16,483,604	\$17,459,655	\$18,493,502

Las ventas proyectadas en el escenario esperado toman los resultados que la empresa obtuvo durante los primeros cinco meses del año y las replica para el resto de los meses considerando el factor de la estacionalidad.

Para el escenario optimista se espera que la empresa aumente en el mismo porcentaje que aumentó de 2020 a 2021 y, considerando el impacto de este financiamiento, se agrega un 5% adicional de crecimiento.

Para el escenario pesimista, se reducen las ventas en la misma proporción en la que aumentan en un escenario optimista. No se espera que estos ingresos se reduzcan significativamente para el resto de este año ya que las ventas que se tienen el día de hoy ya han sido reducidas considerablemente de la base que se tenía antes de la pandemia y es probable que la inversión que reciba la empresa evite una caída adicional en caso de una peor situación económica.

A partir del 2023, se espera que los crecimientos anuales de la empresa se comporten dentro de los siguientes rangos:

Año	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Pesimista	-13.69%	-12.78%	-11.87%	-10.96%	-10.05%	-9.14%	-8.23%	-7.32%	-6.41%
Esperado	4.96%	4.96%	4.96%	4.96%	4.96%	4.96%	4.96%	4.96%	4.96%

DOCUMENTO FINANCIERO

Optimista	23.25%	21.91%	20.58%	19.24%	17.90%	16.56%	15.22%	13.88%	12.54%
-----------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

Escenarios:

- Pesimista - considera el peor escenario que ha tenido la empresa, un decremento del 13.69% de 2019 a 2022, que a largo plazo se estabiliza en el cambio porcentual promedio de 2020 y 2021 (-6.41%).
- Esperado - tomando en cuenta que se tiene una base de históricos suficientemente robusta y que a futuro hay un rango de posibilidades amplio, se proyecta que el cambio en ingresos será igual al promedio de los últimos cinco años.
- Optimista - considera el mejor escenario de crecimiento que la empresa ha tenido en los últimos cinco años, 23.25% de 2016 a 2017, que a largo plazo se estabiliza en el crecimiento promedio de los tres años previos a la pandemia (12.54%).

Con el objetivo de dar mayor contexto a los crecimientos anteriores, estos fueron los crecimientos históricos de la empresa:

Cambio histórico en ventas	
2017	23.25%
2018	13.84%
2019	0.54%
2020	-13.69%
2021	0.88%
2022*	-1.01%

*Proyectado

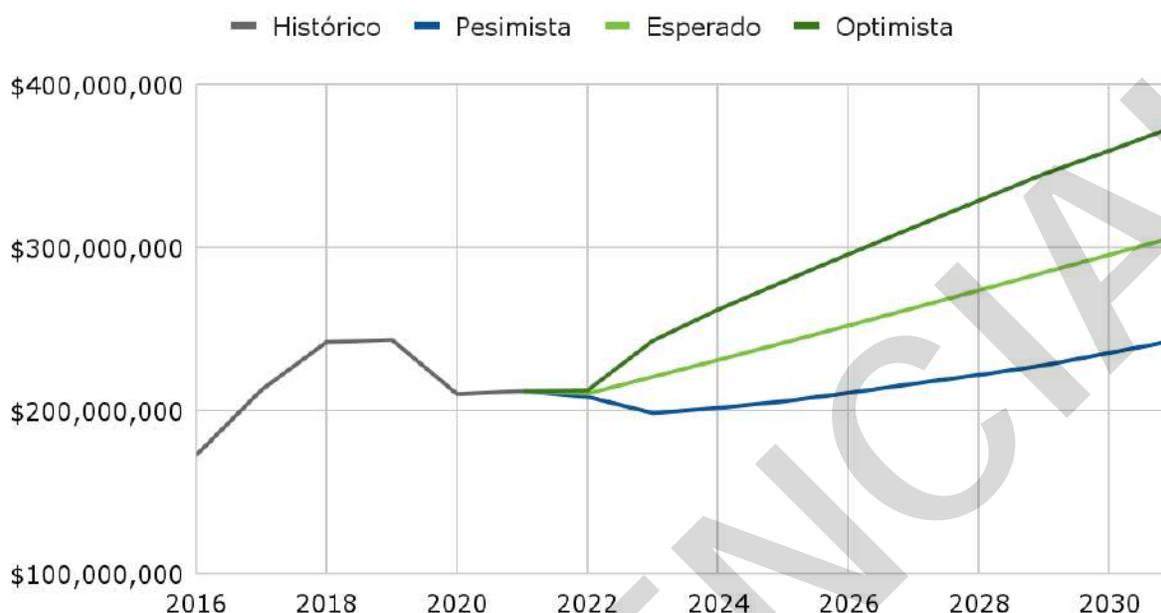
Resultados y retornos proyectados

Las variables mencionadas en la sección anterior nos dan los siguientes resultados dentro de la simulación de Monte Carlo que se realizó para las proyecciones. En ella se muestra que el 80% de los escenarios potenciales nos dan un retorno promedio anual de 21.12% a 26.91%.

Tomando en cuenta los datos históricos y las ventas completas de 2022, los ingresos proyectados se ven de la siguiente manera:

DOCUMENTO FINANCIERO

Ingresos de Kaloni



El flujo proyectados para el SPV en relación a estas ventas es:

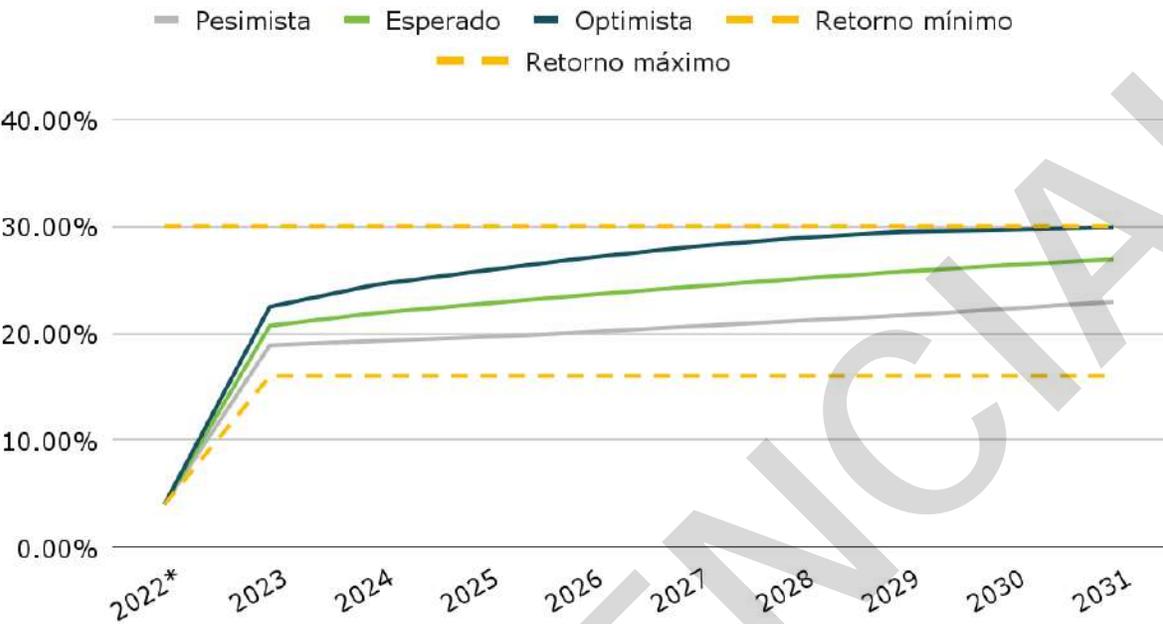
Año	2022*	2023	2024	2025	2026
Pesimista	\$1,592,400	\$7,516,360	\$7,674,477	\$7,815,904	\$8,002,154
Esperado	\$1,592,400	\$8,242,054	\$8,709,433	\$9,052,852	\$9,382,460
Optimista	\$1,592,400	\$8,943,502	\$9,765,120	\$10,276,057	\$10,764,909

Año	2027	2028	2029	2030	2031
Pesimista	\$8,216,035	\$8,420,010	\$8,621,164	\$8,876,163	\$9,127,454
Esperado	\$9,694,872	\$9,986,081	\$10,251,611	\$10,493,813	\$10,707,773
Optimista	\$11,178,465	\$11,503,781	\$11,735,070	\$11,812,784	\$11,889,457

Los datos anteriores implican los siguientes retornos para los inversionistas:

DOCUMENTO FINANCIERO

Retornos proyectados a Players



*El año 2022 solo considera los flujos que se pagan a partir de septiembre.

Las proyecciones realizadas nos dan los siguientes resultados:

Datos a Players	Pesimista	Esperado	Optimista
Retorno Bruto	21.12%	24.14%	26.91%
Recuperación Bruta	5.17	4.64	4.17
TIR Bruta	16.31%	20.48%	24.00%

4. Cláusulas importantes

Las siguientes cláusulas complementan la información presentada y señalan los derechos y obligaciones de Kaloni, Play Business y los Players en situaciones específicas:

- Durante los meses restantes de 2022, Kaloni solamente pagará a los inversionistas un retorno fijo de 16%. A partir de enero de 2023, el monto a pagar se calculará sobre el porcentaje de los ingresos y sobre el retorno mínimo.
- El monto de pago mínimo se calculará de manera mensual y será el mayor entre (1) un 16% para el inversionistas y (2) 6.35% más la inflación del periodo anterior. Esta fórmula se detalla en el Anexo E del contrato.
- El pago máximo que Kaloni hará será equivalente a un retorno anual del 30% al inversionista. Calculado de manera mensual, esto es equivalente a un retorno del 3.125% al SPV. $(30\% / (1 - 20\%) / 12)$.

DOCUMENTO FINANCIERO

- En caso de que Kaloni incumpla en al menos 3 ocasiones con el contrato, Play Business tendrá el derecho (no la obligación) de exigir la terminación del contrato y un monto equivalente a una TIR del 20.5% para el inversionista, la cual es la TIR que se proyecta en el escenario esperado.
- Kaloni cuenta con el derecho de terminar el contrato al pagar un monto que equivalga a una TIR del 24% para los inversionistas. Una vez que los inversionistas reciban esta TIR, ya sea por un pago adicional o por la suma de todos los pagos que ha recibido el SPV a lo largo de la relación, se dará por terminado el contrato. Sin un pago adicional, se proyecta que el inversionista llegue a obtener esta TIR con los pagos del escenario optimista en el año diez.

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/>