

TERCERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE CARVAGU (NATURE'S GARDEN)

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

MONTO DISPONIBLE	\$3,600,000.00		
MONTO MÍNIMO DE INVERSIÓN	\$5,000.00		
PLAZO (DÍAS)	1,080	1,440	1,800
RENDIMIENTO ANUAL	8.00%	8.50%	9.00%
TASA DE INTERÉS ANUAL	8.00%	8.50%	9.00%
FECHA DE EMISIÓN	Por definir	24-10-2023	Por definir
FECHA DE VENCIMIENTO	Por definir	24-10-2027	Por definir
PAGO DE CAPITAL	Semestral con 360 días de gracia		
PAGO DE INTERESES	Semestral		
PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA	III POP		
CALIFICACIÓN DE RIESGO	AA+ / GLOBAL		

La actividad principal de CARVAGU S.A. (NATURE'S GARDEN) es la fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales y productos botánicos de uso farmacéutico.

La actividad de CARVAGU S.A. (NATURE'S GARDEN), se enmarca en la industria manufacturera; a lo largo de los últimos años esta industria ha mantenido su importancia relativa dentro del PIB (14.76% en el 2022(p)) y es una de las más representativas en la actividad económica del Ecuador.

CARVAGU S.A. (NATURE'S GARDEN), es una empresa ecuatoriana que produce y comercializa varios tipos de productos: medicinales, cosméticos, multivitamínicos y suplementos alimenticios, los cuales, cumplen con varias certificaciones:

Certificación de buenas prácticas manufactureras (BPM): La empresa ha equipado su planta de fabricación con tecnología de punta, personal altamente calificado junto con equipo de investigación y desarrollo.

BASC: Alianza empresarial internacional que promueve un comercio seguro en cooperación con gobiernos y organismos internacionales, lo que refleja el compromiso de las empresas por mejorar las condiciones.

Buenas prácticas de almacenamiento (BPA): la empresa cuenta con una capacidad instalada y procedimientos operativos destinados a garantizar el mantenimiento de las características y propiedades de los productos.

¡Mucho mejor! Ecuador: la empresa cuenta con el sello tricolor que genera identidad nacional, el cual, está en los envases y etiquetas de todos los productos que se comercializan dentro y fuera del país.

PARA NUESTROS INVERSIONISTAS

ANÁLISIS FINANCIERO DEL EMISOR

Al cierre de diciembre de 2023 la empresa tiene Activos por \$50.5 millones, Pasivos por \$36.4 millones y Patrimonio por \$14.1 millones. Las principales cuentas del Activo son Inventarios con \$23.5 millones, Cuentas por Cobrar con \$16.5 millones y Propiedad, Planta y Equipo con \$9.3 millones. Las principales cuentas del Pasivo son Cuentas por pagar no corrientes con \$8.3 millones, Obligaciones con instituciones financieras L.P. con \$8.0 millones y Obligaciones con instituciones financieras C.P. con \$7.9 millones. En cuanto al Patrimonio, las principales cuentas son Resultados acumulados con \$6.8 millones, Utilidad del Ejercicio con \$4.0 millones y Capital con \$2.1 millones.

En cuanto a las Ventas al cierre de diciembre de 2023, éstas llegaron a \$13.7 millones, un decrecimiento del -4.1% en comparación a diciembre 2022. Los costos suman \$6.8 millones, que representa el 49.4% de las ventas, lo cual es mayor a la participación que tuvieron los costos al cierre del 2022 (31.8% de las ventas). Los gastos sumaron \$5.1 millones y representan el 37.2% de las ventas. Esta participación fue menor a la de los gastos en 2022 (42.6% de las ventas). En general, los egresos aumentaron en comparación al cierre del 2022.

Con respecto a los indicadores financieros, la empresa tiene una liquidez del 3.29 y prueba acida del 1.41, las cuales aumentaron en comparación a 2022, demostrando una mejor liquidez. En cuanto a la gestión realizada en el período medio de cobro (440 días) y período medio de pago (50 días), la empresa muestra un tiempo de cobro significativamente más alto que el tiempo de pago a sus proveedores, lo que puede causar problemas con las obligaciones de corto plazo.

El endeudamiento es del 72.0% del Activo, el cual ha decrecido ligeramente con respecto a períodos anteriores. El apalancamiento también se ha reducido con respecto a períodos anteriores, pero en general la empresa se ha financiado más con terceros que con recursos propios. Se mantiene en un nivel razonable y tiene capacidad para continuar con el endeudamiento.

En cuanto a la rentabilidad de la empresa, esta se encuentra definida por el ROE y ROA, que al cierre del 2023 fue de 21.4% y 6.0% respectivamente.

Este documento representa una recomendación de inversión por parte de Metrovalores Casa de Valores para los inversionistas que cumplen con un perfil de inversión conservador, moderado, arriesgado e inversionista calificado. Adicionalmente, Metrovalores no es responsable de la información financiera presentada en este documento, ni de la solvencia y liquidez del emisor. Los rendimientos históricos no deben ser tomados como una indicación o garantía de futuros rendimientos y no se hace ninguna representación o garantía, expresa o implícita, con respecto a rendimientos futuros.

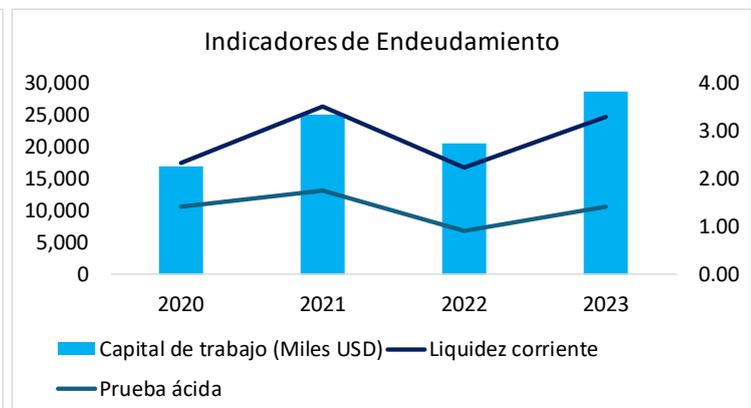
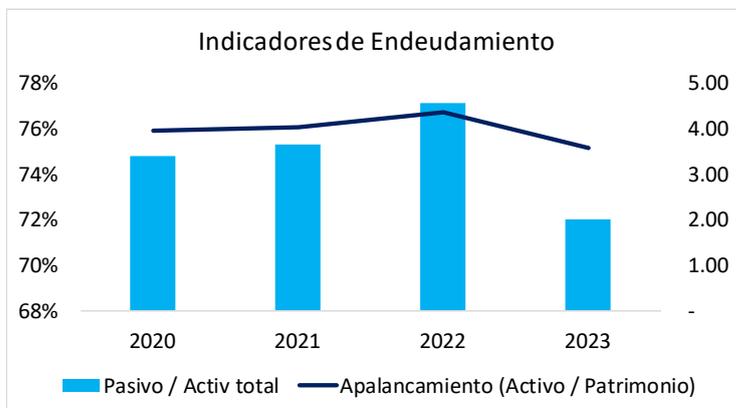
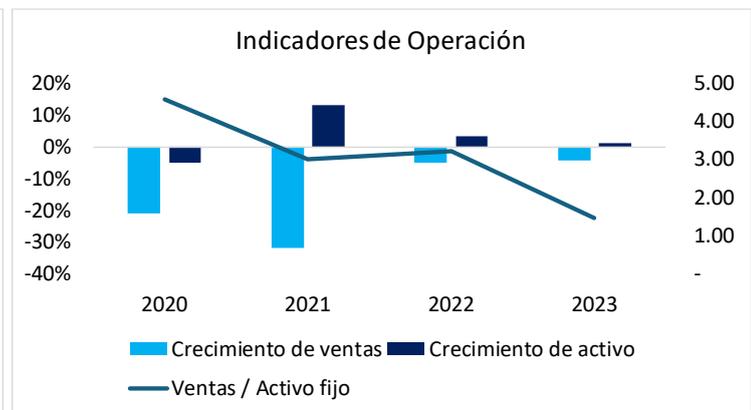
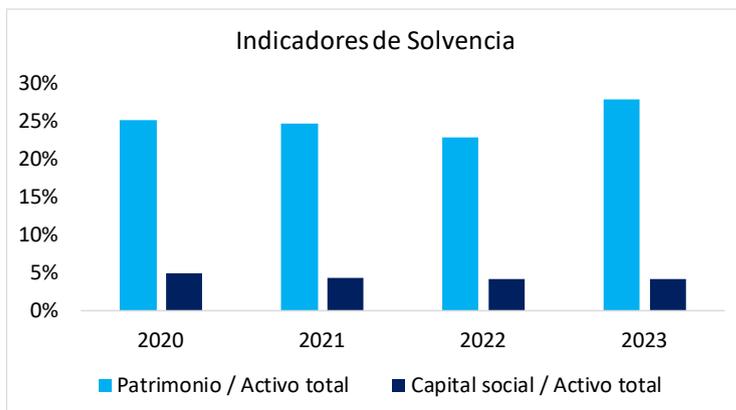
ESTADOS E INDICADORES FINANCIEROS

Balance General (Miles USD)	2020	2021	2022	2023
ACTIVOS	42,628	48,294	49,927	50,520
Efectivo y equivalentes al efectivo	4,689	3,377	1,662	824
Cuentas por cobrar	12,959	14,071	13,066	16,539
Inventarios	11,688	17,658	22,238	23,538
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	29,561	35,246	37,456	41,261
Propiedad, planta y equipo	4,820	4,976	4,453	9,259
Intangibles	48	32	16	-
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	13,068	13,048	12,471	9,259
PASIVOS	31,895	36,359	38,514	36,392
Obligaciones con inst. financieras C.P.	8,189	5,887	10,511	7,865
Obligaciones mercado de valores C.P.	-	-	4,250	251
Cuentas por pagar	2,139	2,265	1,136	936
TOTAL PASIVO CORRIENTE	12,619	10,060	16,826	12,529
Obligaciones con inst. financieras L.P.	9,397	9,598	7,175	7,987
Obligaciones mercado de valores L.P.	-	7,600	5,750	6,650
Cuentas por pagar no corrientes	9,259	8,624	8,280	8,280
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	19,276	26,298	21,688	23,863
PATRIMONIO	10,733	11,936	11,413	14,128

ESTADO DE RESULTADOS	2020	2021	2022	2023
Ingresos	22,090	15,064	14,301	13,722
Costo de ventas	-10,630	-4,538	-4,542	-6,772
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	11,460	10,526	9,759	6,950
Gastos de administración y ventas	-6,536	-6,739	-6,091	-5,103
UTILIDAD EN OPERACION	4,923	3,787	3,668	1,847
Otros Ingresos / egresos	-120	-194	-257	4,549
Gastos financieros	-1,706	-1,819	-2,066	-1,663
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	3,098	1,774	1,345	4,733
Participación trabajadores	-465	-266	-202	-710
Impuesto a la renta	-900	-306	-561	-1,006
UTILIDAD NETA	1,733	1,202	582	3,017

INDICADORES	2020	2021	2022	2023
Capital de trabajo	16,942	25,186	20,630	28,731
Índice de Liquidez	2.34	3.50	2.23	3.29
Prueba Ácida	1.42	1.75	0.90	1.41
Días de cuentas por cobrar	214	341	333	440
Días de cuentas por pagar	73	182	91	50
Deuda total / Activo total	74.82%	75.29%	77.14%	72.03%
Deuda total / Patrimonio	297.17%	304.62%	337.46%	257.59%
Deuda total / Ventas	144.39%	241.36%	269.31%	265.22%
ROA	4.07%	2.49%	1.17%	5.97%
ROE	16.15%	10.07%	5.10%	21.36%
Utilidad bruta / Ventas	51.88%	69.88%	68.24%	50.65%
Utilidad neta / Ventas	7.85%	7.98%	4.07%	21.99%

Nota: Estados financieros auditados 2020, 2021 y 2022 y estados financieros internos de 2023 presentados por el emisor.



Este documento representa una recomendación de inversión por parte de Metrovalores Casa de Valores para los inversionistas que cumplen con un perfil de inversión conservador, moderado, arriesgado e inversionista calificado. Adicionalmente, Metrovalores no es responsable de la información financiera presentada en este documento, ni de la solvencia y liquidez del emisor. Los rendimientos históricos no deben ser tomados como una indicación o garantía de futuros rendimientos y no se hace ninguna representación o garantía, expresa o implícita, con respecto a rendimientos futuros.



[linkedin.com/company/metrovalores](https://www.linkedin.com/company/metrovalores)



[facebook.com/metrovalores](https://www.facebook.com/metrovalores)



[instagram.com/metrovalores](https://www.instagram.com/metrovalores)



[youtube.com/@metrovalores](https://www.youtube.com/@metrovalores)