

Cesar Iglesias, S.A.

<b>Precio:</b> RD\$134.99	<b>Títulos Circulantes:</b> 38,721,220	<b>Instrumento:</b> Acciones Comunes	<b>Moneda Reporte:</b> DOP	<b>Estilo de Inversión:</b> Grande Capitalización - Crecimiento		
<b>Sector:</b> Producto de Consumo Básico		<b>Resumen:</b> CISA es una empresa líder en el sector de consumo masivo de la República Dominicana y el Caribe. Cuenta con un portafolio de productos de más de 75 marcas.				
<b>Sub-Industria:</b> Productos alimenticios, domésticos y cuidado personal.						
<b>Principales Estadísticas de la Acción:</b>						
<b>Rango 52-Sem:</b> RD\$124.99 - RD\$155		<b>Acciones Totales:</b> 129,070,730		<b>Capitalización Total:</b> RD\$17,423MM		<b>Calificación de Riesgos:</b> AA (dom)
	<b>Sept 2023 (LTM)</b>	<b>2023</b>	<b>Mar 2024 (LTM)</b>	<b>Jun 2024 (LTM)</b>	<b>Sept 2024 (LTM)</b>	<b>2024P</b>
<b>BPA (Beneficio Neto / Acciones Totales):</b>	-RD\$0.59	RD\$2.64	RD\$3.27	RD\$4.80	RD\$5.74	RD\$5.88
<b>P/BPA:</b>	-220.17x	55.38x	47.33x	28.00x	25.10X	22.94x

Análisis del Precio de la Acción



12 meses

En la evolución reciente del precio de las acciones de CISA, se observa una tendencia de corrección marcada desde los máximos alcanzados a principios de mayo de 2024. Luego de alcanzar un precio de RD\$155 en el contexto de la Asamblea General donde se declararon dividendos, el precio ha experimentado una caída significativa. Durante los últimos meses, especialmente entre septiembre y octubre, el precio ha oscilado en un rango entre RD\$130 y RD\$140, con intentos de recuperación que no han logrado sostenerse. La presión de venta fue más notoria en mayo y junio, cuando algunos inversores comenzaron a tomar beneficios, influenciados por titulares de prensa que mencionaban posibles conflictos laborales. Adicionalmente, la liquidez limitada en el mercado y las altas tasas de interés en instrumentos de renta fija han desincentivado a los inversionistas en renta variable, contribuyendo a una presión bajista en el precio de la acción.

Actualmente, se observa que el nivel de soporte cercano a los precios de emisión (128.84) continúa actuando como un punto de contención, habiendo sido testeado en varias ocasiones sin una ruptura sostenida. A corto plazo, los niveles de resistencia más importantes se encuentran en 140, 146 y 155, mientras que el soporte clave se mantiene en torno a los 128.84, el cual será crucial para definir la dirección en los próximos meses.

Análisis Financiero 3er Trimestre

Según los EEFF interinos publicados por CISA, los ingresos por ventas registrados al 3T presentaron un crecimiento del 5.8% respecto al mismo periodo del año anterior, si bien se mantiene la tendencia de aumento en volumen de ventas entorno a un 15% (medido en toneladas) acumulado durante el 2024. Asociado al aumento en ventas cabe destacar que las Cuentas por Cobrar aumentaron en un 16% (LTM).

A pesar de presentar una mejoría en las ventas, el crecimiento del margen bruto se ha contraído ligeramente. Se observa que la tendencia en los últimos tres trimestres del 2024 ha sido como sigue: 28.38% al 1T, 27.98% al 2T y 27.60% al 3T, esto es un reflejo de los costos que representaron las medidas de transformación organizacional y eficiencias (Sistema de Gestión de Almacenamiento) implementadas. En ese mismo tenor, la gerencia indicó que la empresa inició una transición hacia un periodo de estabilización de gastos a partir del 3T del 2024, lo que esperan que los gastos operativos presenten una mejoría en los próximos trimestres.

Para el 3T las ratios de apalancamiento y el servicio de la deuda se han mantenido estables. El EBITDA LTM a Sept '24 fue de RD\$2,615 millones con un margen de EBITDA de 11.95% (vs. RD\$2,305 millones y 10.83% a Sept '23). La deuda bancaria pasó de RD\$6,670 millones en septiembre 2023 a RD\$6,337 millones a septiembre 2024.

Considerando la deuda total sobre el EBITDA LTM a septiembre 2024 fue de 2.42x (vs. 2.89x a septiembre 2023).

Producto de las medidas tomadas por la Gerencia y el desempeño financiero presentado en los últimos trimestres, el Beneficio Por Acción (BPA) sigue mejorando, pasando de RD\$4.80 en Jun (LTM) a RD\$5.74 a Sept 2024 (LTM) principalmente por la reducción de costos de materia prima y por la mejoría en la utilidad operativa.

CISA continúa priorizando en su estrategia de crecimiento la diversificación de sus canales de venta, según lo explica la gerencia en su "Evaluación de situación financiera correspondiente al 3er Trimestre del 2024"

Data de Ventas (Millones RD)				
Sept 2023 LTM	2023	Mar 2024 LTM	Jun 2024 LTM	Sept 2024 LTM
21,286	20,966	21,109	21,098	21,885
EBITDA (Millones RD)				
Sept 2023 LTM	2023	Mar 2024 LTM	Jun 2024 LTM	Sept 2024 LTM
2,305	2,522	2,689	2,672	2,615
Utilidad Neta (Millones RD)				
Sept 2023 LTM	2023	Mar 2024 LTM	Jun 2024 LTM	Sept 2024 LTM
-76	340	423	620	740

**Aviso Legal**  
La redistribución o reproducción de este documento está prohibida sin un permiso escrito. Este documento no pretende proporcionar asesoramiento de inversión personal y no tiene en cuenta los objetivos de inversión específicos, la situación financiera ni las necesidades particulares de ninguna persona específica que pueda recibir este informe. Los inversionistas deben buscar asesoramiento financiero independiente sobre la idoneidad de realizar una inversión o implementar las estrategias de inversión analizadas en este documento. Los inversionistas deben tener en cuenta que los ingresos de dichas inversiones, si las hubiera, pueden fluctuar y que el valor de dichas inversiones puede aumentar o disminuir. En consecuencia, los inversores pueden recibir menos de lo que invirtieron originalmente. Los inversionistas deben buscar asesoramiento de su propio asesor fiscal sobre cualquier impacto que esta inversión pueda tener en su situación fiscal personal. Tenga en cuenta la fecha de publicación de este documento. Puede contener información específica que ya no está actualizada y no debe utilizarse para tomar una decisión de inversión. A menos que se indique lo contrario, no existe la intención de actualizar este documento. Las proyecciones realizadas aquí son en base al criterio y experiencia de Alpha, no fueron proporcionadas por el emisor o algún tercero. Alpha no es responsable de las decisiones de inversión tomadas por los inversionistas con respecto a la adquisición de acciones u otros instrumentos financieros en virtud del presente informe. La información proporcionada por Alpha es solo con fines informativos y no constituye asesoramiento financiero, legal o de inversión. Los inversionistas deben realizar su propia investigación y consultar con asesores independientes antes de tomar decisiones de inversión. Al momento de tomar cualquier decisión de inversión en virtud del análisis realizado en el presente informe, los inversionistas renuncian a cualquier reclamo legal contra Alpha relacionado con sus decisiones de inversión. Así mismo, Alpha declara que tiene o puede tener posición de estas acciones en cartera propia. Esta declaración se proporciona con el propósito de mantener transparencia y divulgación de las posiciones mantenidas o que pueda mantener Alpha en cartera.

Cesar Iglesias, S.A.

Proyecciones

Para el cierre al 2024 estamos proyectando un incremento en ventas de un 5% ascendiendo a los RD\$22,014 millones considerando el ritmo de crecimiento presentado al tercer trimestre comparado con el mismo período del año anterior producto de la incidencia en mayores volúmenes de venta que los registrados en periodos anteriores, esto a su vez, incidido por una reducción en los precios de venta de sus productos durante el 2T del 2024.

Estimamos que el margen bruto para el 2024 sea de 27.30% siendo este superior al alcanzado durante el 2023 (26.65%) considerando que los costes de materias primas se mantengan estables a lo alcanzado durante los tres trimestres transcurridos de este período 2024.

Para el margen de utilidad operativa en el 2024 proyectamos una ligera mejoría siendo este de 8.86% (vs 8.72% al 2023) producto de la mejoría del margen bruto que explicamos anteriormente y la eficiencia operativa que supone la implementación del nuevo Sistema de Gestión de Almacenes y la Reingeniería Organizacional iniciada en el trimestre pasado.

Como resultado de lo explicado anteriormente, el EBITDA proyectado para el 2024 sería de RD\$2,625 millones con un margen de EBITDA de 11.92% (vs RD\$2,522 millones y 12.03% en 2023).

Análisis del Entorno Económico / Social

De acuerdo con los informes de la economía dominicana publicados por el Banco Central, el Indicador de Actividad Económica, registró una expansión promedio interanual de 5.1% al mes de agosto 2024, el mismo resultado presentado en el análisis del trimestre anterior, medido a junio 2024. En efecto, este resultado continúa reflejando una tendencia de recuperación en línea con un crecimiento potencial en torno a un 5%. Con este comportamiento la inflación interanual medida a septiembre se ubicó en 3.29%, indicando una reducción de 17 pb, mostrando una tendencia a la baja que es alentadora (vs 3.46 a Junio LTM) y manteniéndose por debajo del valor central del rango meta de 4.0%±1.0%.

Es importante destacar la depreciación acumulada del peso dominicano frente al dólar en torno a un 3.35% medido hasta septiembre, si bien esto se trata de un comportamiento del mercado cambiario en línea con lo comúnmente observado históricamente, este comportamiento, plantea desafíos para Cesar Iglesias frente a sus gastos en moneda extranjera.

Por otro lado, en los mercados internacionales las tasas de interés presentaron reducciones hacia el término del 3T-2024, esto pretende servir de estímulo a la economía y su recuperación gradual de la actividad económica. El emisor plantea que, el entorno de crecimiento económico y

Con estas premisas y asumiendo que los gastos financieros se mantengan en línea con los niveles de deuda actuales, proyectamos que al cierre del período 2024 estos gastos se encuentren alrededor de los RD\$950 millones, el Beneficio Por Acción (BPA) para el 2024 proyectado sería de RD\$5.88 (vs. RD\$2.64 al 2023).

De acuerdo con lo comentado por la empresa en su "evaluación de la situación financiera" correspondiente al tercer trimestre del 2024, la Gerencia optimizó su posición financiera, con una reducción en la deuda y reperfilamiento hacia mayores plazos de vencimiento realizada en el 2T, por lo que se espera que para el cierre del período 2024 se encuentren en una posición financiera saludable lo que podría brindar mayor flexibilidad a la Gerencia para la toma de decisiones estratégicas.

Concluyendo: La posición financiera actual de Cesar Iglesias brinda mayor flexibilidad para tomar decisiones estratégicas, invertir en nuevos proyectos o enfrentar periodos de estrés de mercado no previstos de cara al cierre del año 2024, la empresa continúa priorizando en su estrategia de crecimiento, la diversificación de sus canales de venta y la eficientización de sus operaciones según lo descrito en su "Evaluación de la Situación Financiera correspondiente al Tercer Trimestre de 2024".

menores presiones de precios en el plano local e internacional, junto a una ejecución efectiva de su estrategia comercial de crecimiento contribuirán a sentar las bases para una transición hacia la normalización de las operaciones de la empresa en línea con su estrategia de crecimiento. Al analizar el comportamiento del IPC general durante el mes de septiembre de 2024, muestra que los grupos de mayor contribución a la inflación interanual fueron Alimentos y bebidas No Alcohólicas (2.90%), Bienes y Servicios Diversos (5.68%) y Restaurantes y Hoteles (6.22%).

Las materias primas internacionales continuaron disminuyendo al 3T-2024, como es el caso de la Soya ha presentado una reducción acumulada a septiembre 2024 de 17.03%, mientras que el trigo mostró una reducción de un 3.75%.

Ante este entorno económico de crecimiento, Cesar Iglesias pretende seguir desplegando su estrategia comercial y de negocios que optimiza la diversidad de sus canales de ventas y productos, así como mantener su enfoque en incrementar su volumen de ventas apoyado de un robusto modelo de negocios, fortaleciendo así sus procesos y su modelo logístico con la puesta en marcha en el trimestre anterior de su Sistema de Gestión de Almacenamientos.

Resumen de la Calificación de Riesgos-Renta Variable (Acciones)	Bajo	Medio	Alto
---	------	-------	------

De acuerdo con informe publicado por Fitch Rating mantiene su calificación en "AA (dom)" con perspectiva Estable a julio 2024. La decisión de mantener esta calificación refleja la refinanciación exitosa de los vencimientos de deuda financiera realizada durante 2024, la cual permitió ampliar el perfil de pago de las obligaciones financieras de la compañía, proporcionando así una mayor flexibilidad financiera. Fitch estima que al cierre de 2024 el apalancamiento (deuda total sobre EBITDA) se ubique cercano a 3 veces (x) y en los próximos años cercado a un 2.7x

Dentro de los factores clave de la calificación se encuentran:

i) Generación operativa adecuada con un crecimiento anual en ventas de un dígito y medio, impulsados por la consolidación del plan estratégico de la compañía.

ii) Mejora de la Estructura de Capital al realizar un reperfilamiento de deuda a corto plazo por \$6,385 millones a plazos de cinco años.

iii) Flujo de Fondos Libres (FFL) Prospectivo Negativo a Neutro debido a la recuperación de la generación operativa y el reperfilamiento de los vencimientos de deuda de corto plazo, junto con necesidades moderadas de inversiones de capital, beneficiarían la generación de flujo de fondos libre en el horizonte de proyección. Se espera un FCO cercano a RD\$1,000 millones para 2024 que podría cubrir ampliamente las necesidades de inversión al considerar una intensidad sobre ingresos de 2% frente a 3.3% esperada en el horizonte de proyección. Fitch proyecta un FFL negativo durante del 2024 cercana a RD\$650 millones, como resultado de la salida para pago de dividendos por RD\$1,200 millones junto con los requerimientos de inversión en capex. Presiones adicionales al FFL podrían provenir del pago de

Aviso Legal  
La redistribución o reproducción de este documento está prohibida sin un permiso escrito. Este documento no pretende proporcionar asesoramiento de inversión personal y no tiene en cuenta los objetivos de inversión específicos, la situación financiera ni las necesidades particulares de ninguna persona específica que pueda recibir este informe. Los inversionistas deben buscar asesoramiento financiero independiente sobre la idoneidad de realizar una inversión o implementar las estrategias de inversión analizadas en este documento. Los inversionistas deben tener en cuenta que los ingresos de dichas inversiones, si las hubiera, pueden fluctuar y que el valor de dichas inversiones puede aumentar o disminuir. En consecuencia, los inversores pueden recibir menos de lo que invirtieron originalmente. Los inversionistas deben buscar asesoramiento de su propio asesor fiscal sobre cualquier impacto que esta inversión pueda tener en su situación fiscal personal. Tenga en cuenta la fecha de publicación de este documento. Puede contener información específica que ya no está actualizada y no debe utilizarse para tomar una decisión de inversión. A menos que se indique lo contrario, no existe la intención de actualizar este documento. Las proyecciones realizadas aquí son en base al criterio y experiencia de Alpha, no fueron proporcionadas por el emisor o algún tercero. Alpha no es responsable de las decisiones de inversión tomadas por los inversionistas con respecto a la adquisición de acciones u otros instrumentos financieros en virtud del presente informe. La información proporcionada por Alpha es solo con fines informativos y no constituye asesoramiento financiero, legal o de inversión. Los inversionistas deben realizar su propia investigación y consultar con asesores independientes antes de tomar decisiones de inversión. Al momento de tomar cualquier decisión de inversión en virtud del análisis realizado en el presente informe, los inversionistas renuncian a cualquier reclamo legal contra Alpha relacionado con sus decisiones de inversión. Así mismo, Alpha declara que tiene o puede tener posición de estas acciones en cartera propia. Esta declaración se proporciona con el propósito de mantener transparencia y divulgación de las posiciones mantenidas o que pueda mantener Alpha en cartera.

Cesar Iglesias, S.A.

dividendos, dependiendo de su monto, podrían impactar el perfil crediticio de la compañía.

iv) Perfil de Negocio Robusto dado a que Cesar Iglesias mantiene una posición competitiva relevante en el mercado de alimentos y consumo masivo en República Dominicana. Sus marcas poseen un reconocimiento

amplio a nivel nacional y en participaciones de mercado donde es líder: cereales (53%), detergentes en polvo (59%), jabones de lavado (42%), detergentes sólidos (85%), papel higiénico (39%) y servilletas (50%).

Descripción del Negocio

Cesar Iglesias fue fundada en el 1910 y en 2023 se convierte en la primera empresa pública en la República Dominicana. El principal accionista de la empresa es Galiza Trading, Inc la cual posee el 70% de las acciones.

Se dedica al diseño, producción, importación, venta, distribución y/o exportación de productos de consumo masivo, mayormente en las áreas alimentación, limpieza y cuidado personal. Dentro de las principales marcas que posee la empresa podemos mencionar: Pastas del Cesar, El Gallo, Bola Azul, Dominó, Bingo, entre otras de gran renombre a nivel nacional. Desde 2021, la empresa gestiona una alianza con la empresa Unilever para distribuir sus principales marcas en el territorio dominicano. Dentro de las principales marcas a distribuir son Dove, Knorr, Hellmann’s, Omo, Rexona, entre otras. La sede principal se encuentra en Santo Domingo.

Adicionalmente, la empresa cuenta con un parque industrial en San Pedro de Macoris donde tienen más de 24 plantas de producción y cuentan con diferentes centros de distribución en diferentes localidades del país como Puerto Plata, La Vega, El Catey y Azua. La empresa emplea a más de 3,300 colaboradores.

Las ventas de la empresa se encuentran bien diversificadas con más de 41,700 colmados, 1,300 mayoristas, 600 supermercados, 980 panaderías y exportaciones a más de 14 países. En cuanto a los suplidores, la empresa cuenta con una relación comercial de larga data con diferentes suplidores locales e internacionales. Dentro de los principales competidores de la empresa están Mercasid, Colgate, Distribuidora Corripio, Procter & Gamble, Termoenvases, Industrias Nigua, Alvarez & Sanchez, Baltimore Dominicana, entre otros.

Información Corporativa		
Atención al inversionista		atenciónalaccionista@cesariglesias.com.do
Oficina Principal		Ave. Independencia No. 2403, El Portal, Santo Domingo de Guzman, Distrito Nacional, República Dominicana
Teléfono		809-535-5511
Página Web		www.cesariglesias.com/accionistas/
Presidente del Consejo de Administración		Cesar N. Armenteros
Comité Ejecutivo	Presidente	Miguel Feris Chalas
	Secretaria	Carmen Armenteros
	Miembro	Jesús Feris Ferrus
	Miembro	Ernesto Armenteros
	Miembro	Alexia Feris
Equipo Directivo	Director Senior de Administración y Finanzas	Gabriel Rodriguez
	Director Senior Comercial	Pablo Anasagasti
	Director Senior de Logística	Alejandro Graterol
	Director Senior de Manufactura	Franklin Piantini
Domicilio		Santo Domingo
Fecha de Fundación		1910
Auditor		Moore ULA, SRL
Empleados		+3,300

Aviso Legal

La redistribución o reproducción de este documento está prohibida sin un permiso escrito. Este documento no pretende proporcionar asesoramiento de inversión personal y no tiene en cuenta los objetivos de inversión específicos, la situación financiera ni las necesidades particulares de ninguna persona específica que pueda recibir este informe. Los inversionistas deben buscar asesoramiento financiero independiente sobre la idoneidad de realizar una inversión o implementar las estrategias de inversión analizadas en este documento. Los inversionistas deben tener en cuenta que los ingresos de dichas inversiones, si las hubiera, pueden fluctuar y que el valor de dichas inversiones puede aumentar o disminuir. En consecuencia, los inversores pueden recibir menos de lo que invirtieron originalmente. Los inversionistas deben buscar asesoramiento de su propio asesor fiscal sobre cualquier impacto que esta inversión pueda tener en su situación fiscal personal. Tenga en cuenta la fecha de publicación de este documento. Puede contener información específica que ya no está actualizada y no debe utilizarse para tomar una decisión de inversión. A menos que se indique lo contrario, no existe la intención de actualizar este documento. Las proyecciones realizadas aquí son en base al criterio y experiencia de Alpha, no fueron proporcionadas por el emisor o algún tercero. Alpha no es responsable de las decisiones de inversión tomadas por los inversionistas con respecto a la adquisición de acciones u otros instrumentos financieros en virtud del presente informe. La información proporcionada por Alpha es solo con fines informativos y no constituye asesoramiento financiero, legal o de inversión. Los inversionistas deben realizar su propia investigación y consultar con asesores independientes antes de tomar decisiones de inversión. Al momento de tomar cualquier decisión de inversión en virtud del análisis realizado en el presente informe, los inversionistas renuncian a cualquier reclamo legal contra Alpha relacionado con sus decisiones de inversión. Así mismo, Alpha declara que tiene o puede tener posición de estas acciones en cartera propia. Esta declaración se proporciona con el propósito de mantener transparencia y divulgación de las posiciones mantenidas o que pueda mantener Alpha en cartera.



Cesar Iglesias, S.A.

Indicadores Financieros	2019	2020	2021	2022	LTM Sep-23	2023	3M Mar-24	LTM Mar-24	6M Jun-24	LTM Jun-24	9M Sep-24	LTM Sep-24	Proyectado 2024
<b>Data por Acción (DOP)</b>													
Patrimonio Neto Tangible	\$ 143.20	\$ 154.54	\$ 51.20	\$ 38.89	\$ 67.86	\$ 67.06	\$ 70.53	\$ 70.53	\$ 62.49	\$ 62.49	\$ 64.17	\$ 64.17	\$ -
Efectivo	\$ 9.08	\$ 40.94	\$ 7.53	\$ 7.16	\$ 3.20	\$ 4.53	\$ 7.04	\$ 7.04	\$ 5.14	\$ 5.14	\$ 4.53	\$ 4.53	\$ -
Beneficios Netos	\$ 13.40	\$ 15.28	\$ 0.80	\$ (6.36)	\$ (0.59)	\$ 2.64	\$ 3.63	\$ 3.27	\$ 5.03	\$ 4.80	\$ 6.61	\$ 5.74	\$ 5.88
Dividendos	\$ 4.13	\$ 3.75	\$ 0.83	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1,200	\$ 1,200	\$ 1,200	\$ 1,200	\$ -
<b>Análisis Estado de Resultado (Millones DOP)</b>													
Ventas	\$ 10,716	\$ 12,700	\$ 15,955	\$ 20,209	\$ 21,286	\$ 20,966	\$ 5,608	\$ 21,109	\$ 10,750	\$ 21,098	\$ 16,763	\$ 21,885	\$ 22,015
Utilidad Bruta	\$ 2,403	\$ 3,002	\$ 3,310	\$ 3,887	\$ 5,605	\$ 5,587	\$ 1,591	\$ 5,856	\$ 3,007	\$ 6,018	\$ 4,627	\$ 5,980	\$ 6,010
Margen Bruto	22.43%	23.63%	20.75%	19.24%	26.33%	26.65%	28.38%	27.74%	27.98%	28.53%	27.60%	27.32%	27.30%
EBITDA	\$ 1,237	\$ 1,691	\$ 1,600	\$ 1,182	\$ 2,305	\$ 2,522	\$ 813	\$ 2,689	\$ 1,357	\$ 2,672	\$ 2,054	\$ 2,615	\$ 2,625
Margen de EBITDA	11.55%	13.31%	10.03%	5.85%	10.83%	12.03%	14.50%	12.74%	12.63%	12.66%	12.25%	11.95%	11.92%
Depreciación & Amortización	\$ 597	\$ 686	\$ 641	\$ 729	\$ 590	\$ 694	\$ 161	\$ 694	\$ 321	\$ 593	\$ 503	\$ 675	\$ 675
Gastos de Intereses	\$ 185	\$ 282	\$ 452	\$ 708	\$ 1,077	\$ 1,070	\$ 221	\$ 1,070	\$ 407	\$ 993	\$ 727	\$ 952	\$ 951
Utilidad Neta	\$ 536	\$ 611	\$ 72	\$ (575)	\$ (76)	\$ 340	\$ 469	\$ 423	\$ 649	\$ 620	\$ 853	\$ 740	\$ 759
Margen de Utilidad Neta	5.00%	4.81%	0.45%	-2.85%	-0.36%	1.62%	8.36%	2.00%	6.04%	2.94%	5.09%	3.38%	3.45%
<b>Estado de Situación y Otras datas financieras (Millones DOP)</b>													
Efectivo	\$ 363	\$ 1,637	\$ 680	\$ 647	\$ 413	\$ 585	\$ 909	\$ 909	\$ 663	\$ 663	\$ 585	\$ 585	\$ -
Activos Corrientes	\$ 3,702	\$ 5,278	\$ 6,574	\$ 7,595	\$ 8,229	\$ 6,769	\$ 8,901	\$ 8,901	\$ 8,407	\$ 8,407	\$ 8,514	\$ 8,514	\$ -
Activos Totales	\$ 9,225	\$ 11,375	\$ 23,836	\$ 25,671	\$ 26,783	\$ 25,461	\$ 26,913	\$ 26,913	\$ 26,444	\$ 26,444	\$ 26,488	\$ 26,488	\$ -
Pasivos Corrientes	\$ 2,554	\$ 3,422	\$ 4,714	\$ 8,623	\$ 8,831	\$ 7,174	\$ 6,720	\$ 6,720	\$ 5,806	\$ 5,806	\$ 5,771	\$ 5,771	\$ -
Deuda a Largo Plazo	\$ 919	\$ 1,740	\$ 7,325	\$ 5,952	\$ 1,655	\$ 2,097	\$ 3,554	\$ 3,554	\$ 5,041	\$ 5,041	\$ 4,927	\$ 4,927	\$ -
Patrimonio Total	\$ 5,752	\$ 6,213	\$ 11,798	\$ 11,096	\$ 16,296	\$ 16,190	\$ 16,639	\$ 16,639	\$ 15,597	\$ 15,597	\$ 15,790	\$ 15,790	\$ -
Efectivo de Actividades de Operación	\$ 1,458	\$ 738	\$ (296)	\$ (439)	\$ -	\$ 404	\$ -	\$ 1,112	\$ 1,112	\$ 1,112	\$ 1,113	\$ 1,114	\$ -
Inversiones en Capex	\$ (779)	\$ (1,178)	\$ (1,694)	\$ (1,453)	\$ -	\$ (1,224)	\$ -	\$ (388)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Razón Corriente	1.45	1.54	1.39	0.88	0.93	0.94	1.32	1.32	1.45	1.45	1.48	1.48	-
% de Deuda Total sobre Patrimonio Total	32.43%	60.08%	74.62%	97.83%	40.93%	42.01%	38.80%	38.80%	39.96%	39.96%	40.13%	40.13%	-
% Utilidad Neta sobre Ventas	5.00%	4.81%	0.45%	-2.85%	-0.36%	1.62%	8.36%	2.00%	6.04%	2.94%	5.09%	3.38%	3.45%
% Retorno sobre los Activos	5.81%	5.37%	0.30%	-2.24%	-0.28%	1.34%	1.74%	1.57%	2.46%	2.34%	3.22%	2.80%	-
% Retorno sobre el Patrimonio	9.32%	9.84%	0.61%	-5.18%	-0.47%	2.10%	2.82%	2.54%	4.16%	3.98%	5.40%	4.69%	-
Cobertura del Servicio de la Deuda	6.69	6.01	2.66	0.54	2.14	1.04	3.67	2.51	3.33	2.69	2.82	2.75	2.76

Sub industrias

Empresas Similares	Ticker	Mercado	Moneda	Precio	Capitalización (millones)	Cambio Precio (Ult. 30d)	Cambio Precio (Ult. 12m)	BPA (Ult. 12m)	P/BPA (Ult. 12m)
Cesar Iglesias	AOCISA	BVRD	DOP	\$134.99	\$17,423	-2.18%	5.05%	\$5.74	23.53
Fideicomiso Rica	VF1RICO1	BVRD	DOP	\$180.00	\$12,295 *	2.60%	16.71%	\$17.57	10.24x
Procter & Gamble	PG	NYSE	USD	\$166.99	\$393,268	3.61%	21.70%	\$5.80	28.79x
Colgate-Palmolive Co	CL	NYSE	USD	\$94.72	\$77,199	-8.76%	28.21%	\$3.48	27.15x
Unilever	UL	NYSE	USD	\$61.85	\$159,296	-4.79%	35.19%	\$2.84	27.77x

\*Capitalización de los títulos circulantes del Fideicomiso.

Glosario:

**BPA**=Beneficio por Acción (<https://www.investopedia.com/terms/e/eps.asp>)

**DPA**= Dividendos por Acción

**EBITDA**: Siglas en inglés, Utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización

**LTM**: Siglas en inglés de "Últimos Doce Meses"

**OPA**: Oferta Pública de Acciones

**P/BPA**=Precio / Beneficio por Acción

**TCAC**= Tasa de Crecimiento Anual Compuesto

Aviso Legal

La redistribución o reproducción de este documento está prohibida sin un permiso escrito. Este documento no pretende proporcionar asesoramiento de inversión personal y no tiene en cuenta los objetivos de inversión específicos, la situación financiera ni las necesidades particulares de ninguna persona específica que pueda recibir este informe. Los inversionistas deben buscar asesoramiento financiero independiente sobre la idoneidad de realizar una inversión o implementar las estrategias de inversión analizadas en este documento. Los inversionistas deben tener en cuenta que los ingresos de dichas inversiones, si las hubiera, pueden fluctuar y que el valor de dichas inversiones puede aumentar o disminuir. En consecuencia, los inversores pueden recibir menos de lo que invirtieron originalmente. Los inversionistas deben buscar asesoramiento de su propio asesor fiscal sobre cualquier impacto que esta inversión pueda tener en su situación fiscal personal. Tenga en cuenta la fecha de publicación de este documento. Puede contener información específica que ya no está actualizada y no debe utilizarse para tomar una decisión de inversión. A menos que se indique lo contrario, no existe la intención de actualizar este documento. Las proyecciones realizadas aquí son en base al criterio y experiencia de Alpha, no fueron proporcionadas por el emisor o algún tercero. Alpha no es responsable de las decisiones de inversión tomadas por los inversionistas con respecto a la adquisición de acciones u otros instrumentos financieros en virtud del presente informe. La información proporcionada por Alpha es solo con fines informativos y no constituye asesoramiento financiero, legal o de inversión. Los inversionistas deben realizar su propia investigación y consultar con asesores independientes antes de tomar decisiones de inversión. Al momento de tomar cualquier decisión de inversión en virtud del análisis realizado en el presente informe, los inversionistas renuncian a cualquier reclamo legal contra Alpha relacionado con sus decisiones de inversión. Así mismo, Alpha declara que tiene o puede tener posición de estas acciones en cartera propia. Esta declaración se proporciona con el propósito de mantener transparencia y divulgación de las posiciones mantenidas o que pueda mantener Alpha en cartera.