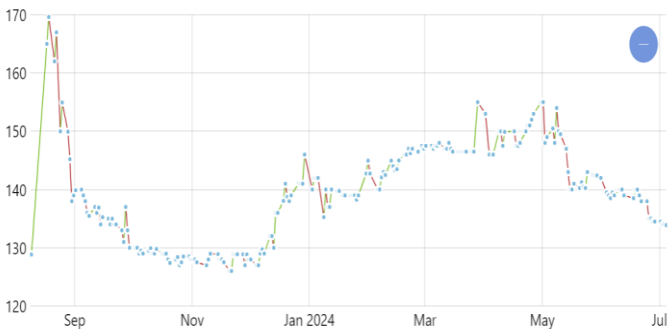


Cesar Iglesias, S.A.

Precio: RD\$134	Títulos Circulantes: 38,721,220	Instrumento: Acciones Comunes	Moneda Reporte: DOP	Estilo de Inversión: Grande Capitalización - Crecimiento		
Sector: Producto de Consumo Básico		Resumen: 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.				
Sub-Industria: Productos alimenticios, domésticos y cuidado personal.						
Principales Estadísticas de la Acción:						
Rango 52-Sem: RD\$124.99 - RD\$170.01	Acciones Totales: 129,070,730	Capitalización Total: RD\$17,295MM		Calificación de Riesgos: AA (dom)		
	Jun 2023 (LTM)	Sept 2023 (LTM)	2023	Mar 2024 (LTM)	Jun 2024 (LTM)	2024P
BPA (Beneficio Neto / Acciones Totales):	-RD\$1.46	-RD\$0.59	RD\$2.64	RD\$3.27	RD\$4.80	RD\$8.29
P/BPA:	-88.31x	-220.17x	55.38x	47.33x	28.00x	18.69x

Análisis del Precio de la Acción



En el análisis reciente del comportamiento de las acciones de Cesar Iglesias, se observa una tendencia descendente en los dos últimos meses del trimestre. Cerró el primer trimestre en 153, marcando el alto de 2024 el 1ro de mayo en 155, coincidiendo con la Asamblea General donde se declararon dividendos. Desde entonces y al cierre del 2T trae una corrección de 13.5%. La mayor parte de esa corrección (9.6%) ocurrió en las dos primeras semanas de mayo cuando algunos titulares de prensa sobre desacuerdos laborales impulsaron la toma de beneficios por parte de inversionistas *retail*. La escasa liquidez en el sistema financiero y las altas tasas de corto plazo de los instrumentos de renta fija ha reducido el interés de los inversionistas en las acciones, cuyo precio ha oscilado entre 143 y 134 en los últimos 45 días del trimestre. Vemos cerca una zona de soporte relativamente fuerte a niveles de emisión (128.84) que ya probó varias veces en octubre y noviembre de 2023 con un mínimo de 126. Hacia arriba 140, 146 y 155 son las resistencias más significativas.

Análisis Financiero 2do Trimestre

Según los EEFF interinos publicados por CISA, los ingresos por ventas registradas en el S1-2024 (6M) presentaron un crecimiento del 1.2% respecto al mismo periodo del año anterior. El incremento en volúmenes de venta contrarrestó la reducción en los precios de mercado. También hay que señalar que durante el S1-2024 (6M) se llevó a cabo la implementación de un nuevo Sistema de Gestión de Almacenamientos que afectó el ritmo de ventas proyectadas para el 2T-2024.

De mayor incidencia en los resultados es la estabilización del margen bruto. El margen bruto ha presentado una mejoría significativa en los últimos tres años pasando de 16.45 % al S1-2022 a 24.26% al S1-2023 a 27.98% al S1-2024. Menores presiones de precios de materia prima en el plano local e internacional, ha contribuido a presentar un margen por encima de lo proyectado y del margen promedio en los últimos 8 años, según comenta la Gerencia. Por otra parte, la participación de los gastos operativos sobre ventas pasó de 16.86% para el S1-2023 a 18.33% para el S1-2024 este aumento responde al resultado puntual de la puesta en marcha del Sistema de Gestión de Almacenamientos y una importante reingeniería organizacional.

Mejoraron las ratios de apalancamiento y de servicio de la deuda. El EBITDA del S1-2024 fue de RD\$1,357 millones con un margen de EBITDA de 12.63% (vs. RD\$1,208 millones y 11.38% en el S1-2023, respectivamente). La deuda bancaria pasó de RD\$10,648 millones en junio 2023 a RD\$6,232 millones a junio 2024. Además, como resultado del reperfilamiento de deuda

de corto plazo hacia vencimientos a largo plazo de hasta 5 años el servicio de deuda mejoró significativamente. Considerando la deuda total sobre el EBITDA LTM a junio 2024 fue de 2.33x (vs. 5.53x a junio 2023).

El Beneficio Por Acción (BPA) ha ido mejorando, pasando de RD\$2.64 a Dic 2023 a RD\$4.80 a Jun 2024 (LTM) principalmente por la mejoría que ha venido presentando la empresa en los últimos trimestres incidido principalmente por la reducción de costos de materia prima y por la mejoría del margen bruto como explicamos anteriormente.

Resultado de estos esfuerzos el 21 de junio la empresa pago dividendos por RD\$1,200 millones, siendo este de RD\$9.29 por cada acción.

Data de Ventas (Millones RD)				
<i>Jun 2023</i> <i>LTM</i>	<i>Sept 2023</i> <i>LTM</i>	2023	<i>Mar 2024</i> <i>LTM</i>	<i>Jun 2024</i> <i>LTM</i>
20,782	21,286	20,966	21,109	21,098
EBITDA (Millones RD)				
<i>Jun 2023</i> <i>LTM</i>	<i>Sept 2023</i> <i>LTM</i>	2023	<i>Mar 2024</i> <i>LTM</i>	<i>Jun 2024</i> <i>LTM</i>
1,926	2,305	2,522	2,689	2,672
Utilidad Neta (Millones RD)				
<i>Jun 2023</i> <i>LTM</i>	<i>Sept 2023</i> <i>LTM</i>	2023	<i>Mar 2024</i> <i>LTM</i>	<i>Jun 2024</i> <i>LTM</i>
-132	-76	340	423	620

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 3% ascendiendo a los RD\$21,595 millones considerando el crecimiento en ventas presentado al S1-2024 (6M) 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 mercado.

Estimamos que el margen bruto para el 2024 sea de 28% siendo este superior al alcanzado durante el 2023 (26.65%) considerando que los costes de materias primas se mantengan estables a lo alcanzado durante el 1er semestre de este período 2024.

El margen de utilidad operativa para el 2024 proyectamos una mejoría siendo este de 10.50% (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.

Como resultado de lo explicado anteriormente, el EBITDA proyectado para el 2024 sería de RD\$2,962 millones con un margen de EBITDA de 13.71% (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 junio 2024. En efecto, este resultado refleja una tendencia de recuperación en línea con un crecimiento potencial en torno a un 5%. Con este comportamiento la inflación interanual medida a junio se ubicó en 3.46%, manteniéndose por debajo del valor central del rango meta de 4.0%±1.0%, sin embargo, ha aumentado en comparación con lo presentado en el trimestre anterior (vs 3.38% Marzo LTM).

Según el informe del BC, la trayectoria observada por la actividad económica muestra la resiliencia del aparato productivo nacional ante el contexto mundial actual, en el cual las tasas de interés en los mercados internacionales permanecen relativamente elevadas con respecto a lo previsto a principios de año. Aun así, el crédito al sector privado en pesos contribuye con un crecimiento interanual del 16.5%. Según el ente emisor, los resultados de la economía dominicana en el primer semestre del presente año son favorables, encontrándose en una buena posición para

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\$841 millones, el Beneficio Por Acción (BPA) para el 2024 proyectado sería de RD\$8.29 (vs. RD\$2.64 al 2023).

De acuerdo con lo comentado por la empresa en su “evaluación de la situación financiera” correspondiente al segundo trimestre del 2024, la Gerencia optimizó su posición financiera, con una reducción en la deuda y reperfilamiento hacia mayores plazos de vencimiento lo que disminuirá sus presiones de flujo de caja en el corto y mediano plazo.

Concluyendo: con los esfuerzos realizados en mejoras logísticas, organizacionales y ajuste de precios Cesar Iglesias busca posicionarse mejor de cara a un entorno cambiante: i) implementando procesos cada vez más robustos dirigidos a aumentar la productividad de sus colaboradores y de sus inversiones de capital, ii) con una mejor estructura de capital que brinda mayor holgura para reaccionar de forma oportuna a eventos del mercado y aprovechar oportunidades de crecimiento.

continuar expandiéndose en torno a su ritmo potencial. Al analizar el comportamiento del IPC general durante el mes de junio de 2024, muestra que los grupos de mayor contribución a la inflación interanual fueron Alimentos y bebidas No Alcohólicas (4.20%), Bienes y Servicios Diversos (5.81%) y Restaurantes y Hoteles (6.13%).

Las materias primas internacionales continuaron disminuyendo ligeramente en el 2T-2024, como es el caso de la Soya que redujo un 3.56% en el 2T-2024 y el trigo que presento una disminución de un 0.04%.

Ante este entorno económico de crecimiento y estabilidad, las mejoras implementadas por Cesar Iglesias con la puesta en marcha del Sistema de Gestión de Almacenamientos y Restructura Organizacional, así como la optimización del perfil de deuda de la empresa con obligaciones a mayor plazo, permite a la compañía posicionarse de mejor manera en un entorno macroeconómico internacional y localmente cambiante.

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

A la fecha de este reporte, no ha habido actualización por parte de las calificadoras respecto a lo reportado en el trimestre precedente. De acuerdo con informe publicado por Fitch Rating mantiene su calificación en “AA (dom)” con perspectiva Estable a enero 2024. La decisión de mantener esta calificación refleja la disminución del endeudamiento de la compañía después de la materialización de la OPA. Fitch estima que al cierre de 2023 el apalancamiento (deuda total sobre EBITDA) se ubicará cercano a 3 veces (x) y en los próximos años en torno a 2.5x.

Dentro de los factores clave de la calificación se encuentran:

i) La disminución del apalancamiento por los fondos recibidos tras la OPI.

ii) La generación operativa en recuperación con un mejoramiento del EBITDA y de margen de EBITDA producto de un cambio en la mezcla de ventas hacia productos con margen de contribución mayor.

iii) Flujo de Fondos Libres (FFL) Prospectivo Negativo debido a gastos financieros mayores y aumento en las necesidades de capital de trabajo por inventarios, asociados a la implementación de la estrategia de crecimiento

y al aumento de almacenamiento, presionan el Flujo de Caja Operativo (FCO) de la compañía. Se espera un FCO cercano a RD\$519 millones para 2023 que cubrirá cerca del 69% de las necesidades de inversión de la compañía. Fitch proyecta un FFL negativo para los próximos años. La recuperación de la generación operativa y refinanciación de vencimientos de deuda de corto plazo, con condiciones más favorables en las tasas de interés y necesidades moderadas de inversión de capital beneficiarán el FFL. Presiones adicionales al FFL podrían provenir del pago de dividendos, dependiendo de su monto, así como de otras salidas de caja hacia los accionistas.

iv) Perfil de Negocio Robusto dado a que Cesar Iglesias cuenta con 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%).

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.

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/
Presidencia del Consejo de Administración		
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		
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
Datos Generales		
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 Jun-23	LTM Sep-23	2023	LTM Mar-24	LTM Jun-24	Proyectado 2024
Data por Acción (DOP)										
Patrimonio Neto Tangible	\$ 143.20	\$ 154.54	\$ 51.20	\$ 38.89	\$ 42.84	\$ 67.86	\$ 66.84	\$ 70.53	\$ 62.49	\$ -
Efectivo	\$ 9.08	\$ 40.94	\$ 7.53	\$ 7.16	\$ 8.15	\$ 3.20	\$ 4.53	\$ 7.04	\$ 5.14	\$ -
Beneficios Netos	\$ 13.40	\$ 15.28	\$ 0.80	\$ (6.36)	\$ (1.46)	\$ (0.59)	\$ 2.64	\$ 3.27	\$ 4.80	\$ 8.29
Dividendos	\$ 4.13	\$ 3.75	\$ 0.83	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1,200	\$ -
Análisis Estado de Resultado (Millones DOP)										
Ventas	\$ 10,716	\$ 12,700	\$ 15,955	\$ 20,209	\$ 20,782	\$ 21,286	\$ 20,966	\$ 21,109	\$ 21,098	\$ 21,595
Utilidad Bruta	\$ 2,403	\$ 3,002	\$ 3,310	\$ 3,887	\$ 4,811	\$ 5,605	\$ 5,587	\$ 5,856	\$ 6,018	\$ 6,047
Margen Bruto	22.43%	23.63%	20.75%	19.24%	23.15%	26.33%	26.65%	27.74%	28.53%	28.00%
EBITDA	\$ 1,237	\$ 1,691	\$ 1,600	\$ 1,182	\$ 1,926	\$ 2,305	\$ 2,522	\$ 2,689	\$ 2,672	\$ 2,962
Margen de EBITDA	11.55%	13.31%	10.03%	5.85%	9.27%	10.83%	12.03%	12.74%	12.66%	13.71%
Depreciación & Amortización	\$ 597	\$ 686	\$ 641	\$ 729	\$ 827	\$ 590	\$ 694	\$ 694	\$ 593	\$ 694
Gastos de Intereses	\$ 185	\$ 282	\$ 452	\$ 708	\$ 888	\$ 1,077	\$ 1,070	\$ 1,070	\$ 993	\$ 841
Utilidad Neta	\$ 536	\$ 611	\$ 72	\$ (575)	\$ (132)	\$ (76)	\$ 340	\$ 423	\$ 620	\$ 1,070
Margen de Utilidad Bruta	5.00%	4.81%	0.45%	-2.85%	-0.63%	-0.36%	1.62%	2.00%	2.94%	4.96%
Estado de Situación y Otras datas financieras (Millones DOP)										
Efectivo	\$ 363	\$ 1,637	\$ 680	\$ 647	\$ 737	\$ 413	\$ 585	\$ 909	\$ 663	\$ -
Activos Corrientes	\$ 3,702	\$ 5,278	\$ 6,574	\$ 7,595	\$ 8,247	\$ 8,229	\$ 6,939	\$ 8,901	\$ 8,407	\$ -
Activos Totales	\$ 9,225	\$ 11,375	\$ 23,836	\$ 25,671	\$ 26,486	\$ 26,783	\$ 25,516	\$ 26,913	\$ 26,444	\$ -
Pasivos Corrientes	\$ 2,554	\$ 3,422	\$ 4,714	\$ 8,623	\$ 8,997	\$ 8,831	\$ 7,544	\$ 6,720	\$ 5,806	\$ -
Deuda a Largo Plazo	\$ 919	\$ 1,740	\$ 7,325	\$ 5,952	\$ 6,067	\$ 1,655	\$ 1,810	\$ 3,554	\$ 5,041	\$ -
Patrimonio Total	\$ 5,752	\$ 6,213	\$ 11,798	\$ 11,096	\$ 11,422	\$ 16,296	\$ 16,162	\$ 16,639	\$ 15,597	\$ -
Efectivo de Actividades de Operación	\$ 1,458	\$ 738	\$ (296)	\$ (439)		\$ 404	\$ 1,112	\$ 1,112	\$ -	\$ -
Inversiones en Capex	\$ (779)	\$ (1,178)	\$ (1,694)	\$ (1,453)		\$ (1,224)	\$ (398)		\$ -	\$ -
Razón Corriente	1.45	1.54	1.39	0.88	0.92	0.93	0.92	1.32	1.45	-
% de Deuda Total sobre Patrimonio Total	32.43%	60.08%	74.62%	97.83%	93.22%	40.93%	42.08%	38.80%	39.96%	-
% Utilidad Neta sobre Ventas	5.00%	4.81%	0.45%	-2.85%	-0.63%	-0.36%	1.62%	2.00%	2.94%	4.96%
% Retorno sobre los Activos	5.81%	5.37%	0.30%	-2.24%	-0.50%	-0.28%	1.33%	1.57%	2.34%	-
% Retorno sobre el Patrimonio	9.32%	9.84%	0.61%	-5.18%	-1.15%	-0.47%	2.11%	2.54%	3.98%	-

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	\$134.00	\$17,295	-0.37%	N/A	\$4.80	27.99x
Fideicomiso Rica	VF1RICO1	BVRD	DOP	\$180.00	\$12,295 *	0.56%	14.28%	\$18.94	9.50x
Procter & Gamble	PG	NYSE	USD	\$164.92	\$397,967	1.11%	7.55%	\$6.12	27.52x
Colgate-Palmolive Co	CL	NYSE	USD	\$97.04	\$82,073	5.55%	26.42%	\$3.43	29.16
Unilever	UL	NYSE	USD	\$47.51	\$151,518	0.55%	6.16%	\$2.85	21.34

*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.