

Cesar Iglesias, S.A.

Precio:	Títulos Circulantes:	Instrumento:	Moneda Reporte:	Estilo de Inversión:		
RD\$136	38,721,220	Acciones Comunes	DOP	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:	Acciones Totales:	Capitalización Total:		Calificación de Riesgos:		
RD\$125 - RD\$154	129,070,730	RD\$17,554MM		AA (dom)		
	Mar 2024 (UDM)	Jun 2024 (UDM)	Sept 2024 (UDM)	2024	Mar 2025 (UDM)	2025P
BPA (Beneficio Neto / Acciones Totales):	RD\$3.27	RD\$4.80	RD\$5.74	RD\$4.13	RD\$1.55	RD\$4.65
P/BPA:	47.33x	28.00x	25.10x	33.17x	76.34x	29.28x

Análisis del Precio de la Acción



En el comportamiento reciente de las acciones de CISA, se observa una estabilización tras una corrección pronunciada en la primera mitad de 2024. Tras tocar un mínimo cercano a RD\$125, el precio se ha mantenido en un rango más estrecho entre RD\$130 y RD\$140, lo que indica una disminución de la volatilidad y una posible acumulación por parte de los inversores.

A lo largo de los últimos meses, los intentos de recuperación han enfrentado resistencias en torno a RD\$140, un nivel que sigue limitando el avance del precio. Por otro lado, el soporte en RD\$128.84 se ha mostrado sólido, habiendo sido probado varias veces sin ruptura, lo que refuerza la idea de que este nivel actúa como un soporte clave para el precio.

A corto plazo, el precio podría experimentar una recuperación si logra superar la resistencia en RD\$140, aunque cualquier caída por debajo del soporte de RD\$128.84 podría generar más presión vendedora y extender la corrección. Factores macroeconómicos locales e internacionales y factores microeconómicos que mejoren la generación de resultados serán determinantes para la evolución futura de la acción.

Análisis Financiero 1er Trimestre 2025

Según los EEFF interinos publicados por CISA, los ingresos por ventas registrados en 1T-2025 UDM presentaron un incremento de un 7.7% con relación al año anterior (1T-2025: RD\$22,732 vs 1T-2024: RD\$21,109). Este crecimiento interanual se explica principalmente por un aumento en los volúmenes de ventas y una mejor eficiencia en la ejecución comercial, según explicó la Gerencia en su "Evaluación de la Situación Financiera correspondiente al primer trimestre del 2025". El margen bruto se contrajo al 1T-2025 UDM, el mismo fue de 25.91% (vs. 27.74% al mismo período del año anterior) producto principalmente de una mayor presión cambiaria que afectó los costes y no pudo ser traspasada al cliente final durante dicho período. Adicionalmente, mayores gastos de mercadeo y venta afectaron el margen operativo que presentó una reducción de 9.45% el 1T-2024 UDM a 7.12% el 1T-2025 UDM. Como consecuencia de lo anterior, el EBITDA al cierre del 1T-2025 UDM fue de RD\$2,331 millones con un margen de EBITDA de 10.26% (vs 1T-2024 UDM: RD\$2,689 millones y 12.74%, respectivamente).

La deuda bancaria disminuyó ligeramente, pasando de RD\$6,524 millones al cierre del 2024 a RD\$6,493 al 1T-2025. En ese sentido, el indicador de apalancamiento medido como deuda total sobre EBITDA UDM de los últimos doce meses se situó sobre 2.79x al 1T-2025 (vs. 2.67x al 4T-2024).

Los gastos financieros aumentaron pasando de RD\$1,070 millones al 1T-2024 UDM a RD\$1,149 millones al 1T-2025 como consecuencia de una

depreciación más acelerada del peso ante el dólar, el cual pasó de RD\$60.93 a RD\$62.96 durante el primer trimestre del 2025 para una variación total de +RD\$2.03 por cada dólar. Adicionalmente, Cesar Iglesias eliminó en su totalidad la deuda financiera denominada en moneda extranjera para reducir su exposición al riesgo cambiario durante el 1er trimestre del 2025, según explican en el informe publicado por la Gerencia para este período.

Dado los desafíos macroeconómicos para el primer trimestre del año y un entorno de alta competencia, CISA redujo al 1T-2025 UDM sus utilidades netas a RD\$199.5 millones (vs. RD\$422 millones al 1T-2024 UDM). Esto ocasionó una reducción considerable del Beneficio por Acción (BPA) el cual pasó de RD\$3.27 al 1T-2024 UDM a RD\$1.55 al 1T-2025 UDM.

Data de Ventas (Millones RD)				
Mar 2024 UDM	Jun 2024 UDM	Sept 2024 UDM	2024	Mar 2025 UDM
21,109	21,098	21,885	22,492	22,732
EBITDA (Millones RD)				
Mar 2024 UDM	Jun 2024 UDM	Sept 2024 UDM	2024	Mar 2025 UDM
2,689	2,672	2,615	2,446	2,331
Utilidad Neta (Millones RD)				
Mar 2024 UDM	Jun 2024 UDM	Sept 2024 UDM	2024	Mar 2025 UDM
423	620	740	533	200

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

Los números reportados en el 1T2025 en cuanto a ventas han quedado ligeramente por debajo a lo presentado en las proyecciones del reporte pasado, cerrando el trimestre con ingresos de RD\$5,848 millones vs ventas proyectadas por RD\$6,185 millones, para una variación de un 5.8% con relación al crecimiento proyectado. Estimamos que los ingresos anuales presentaran un crecimiento anual de un 8% alcanzando niveles de ventas superiores a los RD\$24,291 millones para el cierre 2025.

Estimamos que el margen bruto sobre ventas se mantenga en 26.50%, en línea con el promedio alcanzado durante los últimos dos años (26.65% en 2023 y 26.59% en 2024). Aunque el margen bruto registrado durante el 1T-2025 UDM fue de 25.91%, consideramos que este podría mejorar debido a la reciente corrección en la depreciación del peso frente al dólar observada después del 1T-2025. Como consecuencia de lo anterior, proyectamos que el EBITDA y el margen de EBITDA alcancen los niveles de RD\$2,633 millones y 10.84%, respectivamente.

Según lo indicado por la Gerencia en su informe, CISA ha disminuido su exposición a moneda extranjera al reemplazar sus deudas en moneda fuerte por deuda en moneda local. Esta estrategia permitirá mitigar significativamente el impacto de las fluctuaciones cambiarias en su estado de resultados, especialmente en los gastos por intereses. Considerando

esto, estimamos que los gastos por intereses al cierre 2025 sea de RD\$1,111 millones. No obstante, los gastos de intereses pueden presentar una variación significativa a lo estimado dado a que en la pasada Asamblea de Accionistas de fecha 29 de abril 2025 se aprobó la estructuración de una emisión de Bonos Corporativos por RD\$6,000 millones. Estos fondos podrían ser usados para refinanciar la deuda existente, invertir en CAPEX y en Capital de Trabajo. Por el momento, no se ha ventilado una fecha estimada de colocación de estos Bonos por lo que los gastos de intereses de estos financiamientos no han sido incluidos en nuestras proyecciones.

Considerando las premisas antes descritas, estimamos que el Beneficio por Acción para el 2025 sea de RD\$4.65 (vs RD\$4.13 al 2024).

Concluyendo: Para los próximos trimestres del 2025 las proyecciones mantienen una perspectiva constructiva, evidenciando una gestión enfocada en preservar el crecimiento de los ingresos y la estabilidad operativa, a pesar de los desafíos externos. Aunque se prevé una ligera presión sobre los márgenes brutos, el desempeño esperado en EBITDA y el ajuste moderado en el BPA refuerzan la capacidad de adaptación financiera de CISA, apuntando a una trayectoria de consolidación y resiliencia en su modelo de negocio.

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 5.4% al cierre del primer trimestre de 2025, destacándose un crecimiento de 2.7% en el tercer mes del año, por encima del promedio de 1.5% observado en los dos primeros meses. Este resultado continúa reflejando la resiliencia de la economía dominicana y el dinamismo de sectores clave como el sector comercio que creció un 8.9% principalmente por el aumento en la corriente de bienes comercializados en establecimientos minoristas, mercado en el cual CISA opera de forma indirecta. La inflación interanual medida a marzo 2025 se ubicó en 3.58%, indicando un aumento de 23 pb vs 3.35% a diciembre 2024, último mes considerado en el análisis del trimestre anterior. Las proyecciones de inflación en 2025 permanecen por debajo del valor central del rango meta de 4.0%±1.0%

En el 1T del 2025 el peso dominicano tuvo una depreciación acelerada frente al dólar en torno a 3.44% medido al cierre de marzo 2025, superior al comportamiento observado históricamente. Frente a esto CISA ha eliminado en su totalidad su deuda en moneda extranjera, sin embargo, dependen en parte de materia prima importada, por lo que pudieran verse afectados de continuarse esta depreciación. No obstante, posterior al cierre del 1T-2025 el comportamiento del peso ha presentado una corrección en su depreciación frente al dólar, apreciándose en un 6.88% medido al 12 de mayo.

En el mercado internacional, ante la persistencia de incertidumbres económicas derivado de una política monetaria estadounidense más estricta y el reciente aumento brusco de aranceles, La Reserva Federal ha optado

por mantener su tasa de interés, mientras que el Banco Central Europeo recorto su tasa en 25 pb con una tasa de referencia de 2.25%. Por su parte, los Bancos Centrales de América Latina han optado por mantener sus tasas de interés, recordando que durante todo el 2024 se aplicaron reducciones significativas.

En el contexto nacional, la tasa de política monetaria (TPM) se situó en 5.75% a marzo 2025, (vs 7.00% anual a marzo 2024). Los analistas no anticipan cambios en esta tasa de referencia de forma anual. A más largo plazo se esperan recortes adicionales, con proyecciones que ubican la tasa de referencia en 5.50% en abril 2026.

Las materias primas internacionales como la soja continuaron disminuyendo durante el 1T-2025, el trigo por su parte se mantuvo estable con ligeras fluctuaciones, sin embargo, la imposición de aranceles generalizados sobre productos importados crea una mayor incertidumbre sobre los flujos comerciales y podría repercutir en la estructura de precios de insumos importados y terminados de CISA.

A pesar de los desafíos del entorno macroeconómico, César Iglesias continúa fortaleciendo su posición en el mercado. La recuperación operativa de la empresa, su estrategia de eliminación de deuda en moneda extranjera y su capacidad de adaptación ante cambios en precios y flujos comerciales la colocan en una posición favorable para seguir creciendo con eficiencia, rentabilidad y creación de valor sostenido en los próximos trimestres.

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 diciembre 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.

**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.

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 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. La sede principal se encuentra en Santo Domingo, si bien la empresa cuenta

con un parque industrial en San Pedro de Macorís, donde tienen más de 24 plantas de producción, y 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			2022	2023	UDM Mar-24	UDM Jun-24	UDM Sep-24	2024	UDM Mar-25	Proyectado 2025
Data por Acción (DOP)										
Patrimonio Neto Tangible			\$ 38.89	\$ 67.06	\$ 70.53	\$ 62.49	\$ 64.17	\$ 62.94	\$ 61.27	
Efectivo			\$ 7.16	\$ 4.53	\$ 7.04	\$ 5.14	\$ 4.53	\$ 4.03	\$ 4.25	
Beneficios Netos			\$ (6.36)	\$ 2.64	\$ 3.27	\$ 4.80	\$ 5.74	\$ 4.13	\$ 1.55	\$ 4.65
Dividendos			\$ -	\$ -	\$ -	\$ 9.30	\$ -	\$ 9.30	\$ 9.30	
Análisis Estado de Resultado (Millones DOP)										
Ventas			\$ 20,209	\$ 20,966	\$ 21,109	\$ 21,098	\$ 21,885	\$ 22,492	\$ 22,732	\$ 24,291
Utilidad Bruta			\$ 3,887	\$ 5,587	\$ 5,856	\$ 6,018	\$ 5,980	\$ 5,981	\$ 5,891	\$ 6,437
Margen Bruto			19.24%	26.65%	27.74%	28.53%	27.32%	26.59%	25.91%	26.50%
EBITDA			\$ 1,182	\$ 2,522	\$ 2,689	\$ 2,672	\$ 2,615	\$ 2,446	\$ 2,331	\$ 2,633
Margen de EBITDA			5.85%	12.03%	12.74%	12.66%	11.95%	10.87%	10.26%	10.84%
Depreciación & Amortización			\$ 729	\$ 694	\$ 694	\$ 593	\$ 675	\$ 690	\$ 713	\$ 690
Gastos de Intereses			\$ 708	\$ 1,070	\$ 1,070	\$ 993	\$ 952	\$ 1,015	\$ 1,149	\$ 1,111
Utilidad Neta			\$ (575)	\$ 340	\$ 423	\$ 620	\$ 740	\$ 533	\$ 200	\$ 600
Margen de Utilidad Neta			-2.85%	1.62%	2.00%	2.94%	3.38%	2.37%	0.88%	2.47%
Estado de Situación y Otras datas financieras (Millones DOP)										
Efectivo			\$ 647	\$ 585	\$ 909	\$ 663	\$ 585	\$ 520	\$ 548	
Activos Corrientes			\$ 7,595	\$ 6,769	\$ 8,901	\$ 8,407	\$ 8,514	\$ 7,822	\$ 8,122	
Activos Totales			\$ 25,671	\$ 25,461	\$ 26,913	\$ 26,444	\$ 26,488	\$ 25,821	\$ 26,401	
Pasivos Corrientes			\$ 8,623	\$ 7,174	\$ 6,720	\$ 5,806	\$ 5,771	\$ 5,333	\$ 6,243	
Deuda a Largo Plazo			\$ 5,952	\$ 2,097	\$ 3,554	\$ 5,041	\$ 4,927	\$ 4,832	\$ 4,670	
Patrimonio Total			\$ 11,096	\$ 16,190	\$ 16,639	\$ 15,597	\$ 15,790	\$ 15,656	\$ 15,488	
Efectivo de Actividades de Operación			\$ (439)	\$ 404	\$ 1,112	\$ 1,112	\$ 1,114	\$ 1,115	\$ 1,117	
Inversiones en Capex			\$ (1,453)	\$ (1,224)	\$ (398)					
Razón Corriente			0.88	0.94	1.32	1.45	1.48	1.47	1.30	
% de Deuda Total sobre Patrimonio Total			97.83%	42.01%	38.80%	39.96%	40.13%	41.67%	41.93%	
% Utilidad Neta sobre Ventas			-2.85%	1.62%	2.00%	2.94%	3.38%	2.37%	0.88%	2.47%
% Retorno sobre los Activos			-2.24%	1.34%	1.57%	2.34%	2.80%	2.06%	0.76%	
% Retorno sobre el Patrimonio			-5.18%	2.10%	2.54%	3.98%	4.69%	3.41%	1.29%	
Cobertura del Servicio de la Deuda			0.54	1.04	2.51	2.69	2.75	2.41	2.03	
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	\$136.00	\$17,554	-1.45%	-8.26%	\$1.55		33.17x
Fideicomiso Rica	VF1RIC01	BVRD	DOP	\$210.99	\$40,517*	-0.94%	19.54%	\$3.83		55.1x
Procter & Gamble	PG	NYSE	USD	\$158.88	\$372,618	-6.07%	-4.78%	\$6.31		25.18x
Colgate-Palmolive Co	CL	NYSE	USD	\$88.14	\$71,434	-7.20%	-7.25%	\$3.53		24.97x
Unilever	UL	NYSE	USD	\$60.83	\$149,443	-1.76%	12.32%	\$2.59		23.50x

\*Capitalizacion basada en la valoracion de Xolver al cierre del 2024.

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

**UDM**: 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.