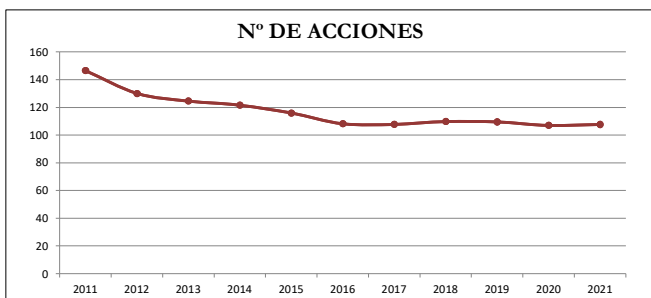


## CINTAS CORPORATION

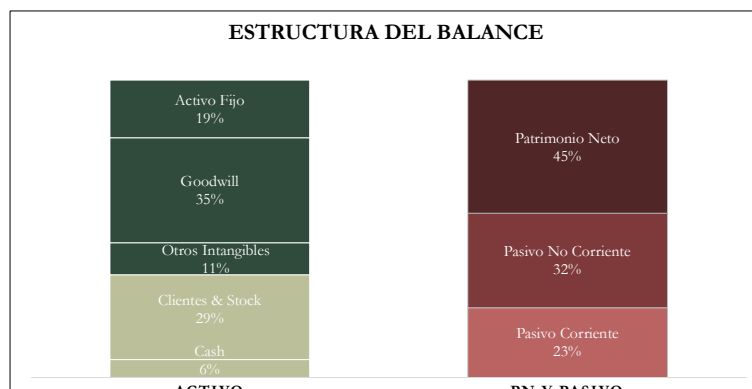
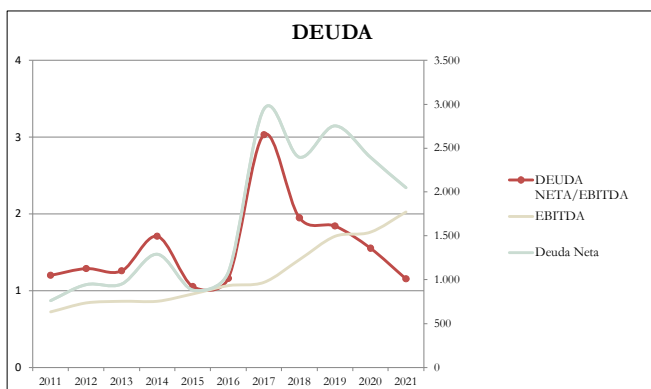
Fecha del Informe: 06/10/2021  
Cierre del año fiscal: 31 Diciembre



2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2024 (e)	(En fecha de Cierre del año Fiscal)
147	130	125	122	116	108	108	110	109	107	108	108	Nº de Acciones (Millones) Δ Nº de Acciones vs Año Anterior Crecimiento Medio Anual
	-11,29%	-4,23%	-2,32%	-4,72%	-6,63%	-0,40%	1,88%	-0,29%	-2,27%	0,65%	-3,03%	
32,85	36,90	45,65	62,12	86,09	94,80	125,88	182,25	221,83	247,96	353,54	400,00	Precio de la Acción (\$)
4.815	4.798	5.685	7.556	9.978	10.259	13.568	20.013	24.289	26.535	38.079	43.083	Capitalización (Millones \$)

## RECOMPRA DE ACCIONES - PUNTUACIÓN

Recompras: 5  
Muchas recompras, sobre todo antes de 2016.



2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2024 (e)	(\$ Millones)
1.701	1.538	1.625	1.806	1.736	1.591	1.954	1.978	2.236	2.310	2.843		ACTIVO CORRIENTE
525	340	358	513	417	210	191	139	97	145	494		Tesorería (Cash)
250	251	240	251	226	249	278	280	335	409	482		Inventarios (Stock)
926	947	1.026	1.041	1.093	1.131	1.485	1.559	1.805	1.755	1.868		Otros Activos
2.651	2.628	2.721	2.657	2.457	2.508	4.890	4.980	5.200	5.360	5.394		ACTIVO NO CORRIENTE
1.488	1.485	1.518	1.267	1.196	1.276	2.782	2.842	2.870	2.870	2.913		Fondo de Comercio (Goodwill)
217	190	217	75	60	114	619	575	735	872	887		Otros Intangibles
39%	40%	40%	30%	30%	34%	50%	49%	48%	49%	46%		% INTANGIBLES / TOTAL ACTIVO
4.352	4.166	4.346	4.462	4.192	4.099	6.844	6.958	7.437	7.670	8.237		TOTAL ACTIVO
434	676	556	630	621	816	1.131	776	1.128	885	1.934		PASIVO CORRIENTE
1	226	8	503		250	363	312			899		Deuda Financiera a Corto Plazo
433	450	548	127	621	566	768	776	815	885	1.035		Otros Pasivos Corrientes
1.615	1.351	1.588	1.639	1.441	3.410	3.166	3.306	3.549	3.549	2.615		PASIVO NO CORRIENTE
1.285	1.059	1.301	1.300	1.300	1.044	2.771	2.535	2.538	2.540	1.643		Deuda Financiera a Largo Plazo
2.049	2.027	2.144	2.270	2.260	2.256	4.541	3.942	4.434	4.435	4.549		TOTAL PASIVO
2.303	2.139	2.201	2.193	1.932	1.843	2.303	3.017	3.003	3.235	3.688		TOTAL PATRIMONIO NETO (PN)
3.255	3.482	3.718	3.999	4.228	4.806	5.171	5.838	6.691	7.297	7.877		Reservas
												Intereses Minoritarios
53%	51%	51%	49%	46%	45%	34%	43%	40%	42%	45%		AUTONOMÍA FINANCIERA
3,92	2,28	2,92	2,87	2,79	1,95	1,73	2,55	1,98	2,61	1,47		RATIO DE LIQUIDEZ
1,21	0,50	0,64	0,81	0,67	0,26	0,17	0,18	0,09	0,16	0,26		TEST ÁCIDO
761	945	951	1.290	883	1.085	2.942	2.397	2.753	2.394	2.048		Deuda Neta
47%	49%	49%	51%	54%	55%	60%	57%	60%	58%	55%		Ratio de Deuda
21%	33%	26%	28%	27%	36%	25%	20%	25%	20%	43%		Calidad de la Deuda
1,20	1,29	1,26	1,71	1,05	1,16	3,03	1,95	1,84	1,55	1,15		DEUDA NETA/EBITDA

## BALANCE - PUNTUACIÓN

Intangibles: 2

Muy altos, con bastante parte de goodwill, sobretodo desde la adquisición de G&K Services

Deuda: 3

Se ha reducido mucho desde 2017 (Compra de G&K Services)

Liquidez: 3

Correcta, aunque por la contabilización de los uniformes en uso como activo corriente en realidad es menor de lo que parece.

Reservas: 5

Siempre crecientes.

Autonomía Financiera: 4

Bastante alta.

Balance algo justo desde la compra de G&K Services, sobre todo por la alta cantidad de Goodwill. Se compensa algo por la alta Autonomía Financiera. La Deuda ha decrecido a buen ritmo y las Reservas siempre crecen.

## CUENTA DE RESULTADOS

2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2024 (e)	(\$ Millones)
3.810	4.102	4.246	4.470	4.370	4.796	5.323	6.477	6.892	7.085	7.116		Ventas
	7,7%	3,5%	5,3%	-2,2%	9,8%	11,0%	21,7%	6,4%	2,8%	0,4%		Δ Ventas vs Año Anterior
											6,45%	Crecimiento Medio Anual
634	734	755	755	839	934	970	1.229	1.494	1.542	1.773	2.300	EBITDA
440	540	566	564	684	769	774	950	1.134	1.163	1.385		EBIT
393	471	501	605	641	705	687	841	1.102	1.058	1.288		EBT
247	298	315	374	431	694	481	843	885	876	1.111		Beneficio Neto
12%	13%	13%	13%	16%	16%	15%	15%	16%	16%	19%		Margen Operativo
6%	7%	7%	8%	10%	14%	9%	13%	13%	12%	16%		Margen Neto
6%	7%	7%	8%	10%	17%	7%	12%	12%	11%	13%		ROA
11%	14%	14%	17%	22%	38%	21%	28%	29%	27%	30%		ROE
14%	17%	18%	16%	24%	26%	15%	18%	20%	21%	24%		ROCE

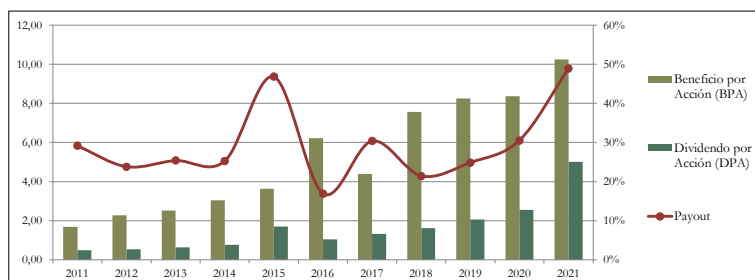
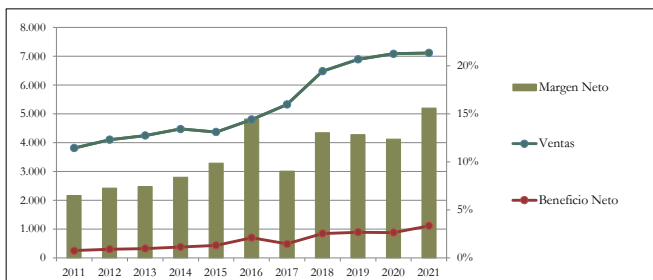
## CUENTA DE RESULTADOS - PUNTUACIÓN

**Ventas** 4  
Muy crecientes, sobre todo desde la adquisición de G&K Services en 2017.

**Margen Neto** 4  
Muy alto.

**ROE/ROCE/ROA** 4  
Muy alto sobretodo con la alta Autonomía Financiera que tiene. Debería puntuar más aquí.

Rentabilidad muy alta y con buen crecimiento.



## DIVIDENDO

2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2024 (e)	(\$ Millones)
1,68	2,27	2,52	3,05	3,63	6,21	4,38	7,56	8,25	8,36	10,24	13,60	Beneficio por Acción (BPA)
	55,1%	11,0%	21,0%	19,0%	71,1%	-29,5%	72,6%	9,1%	1,3%	22,5%		Δ BPA vs Año Anterior
											19,81%	Crecimiento Medio Anual
0,49	0,54	0,64	0,77	1,70	1,05	1,33	1,62	2,05	2,55	5,01		Dividendo por Acción (DPA)
	10,20%	18,52%	20,31%	120,78%	-38,24%	26,67%	21,80%	26,54%	24,39%	96,47%		Δ DPA vs Año Anterior
29%	24%	25%	25%	47%	17%	30%	21%	25%	31%	49%		Payout
1,49%	1,46%	1,40%	1,24%	1,97%	1,11%	1,06%	0,89%	0,92%	1,03%	1,42%		Rentabilidad por Dividendo (RPD)

3,13%	Dividendo estimado en 5 años
7,83%	Dividendo estimado en 10 años
20,11%	Crecimiento Medio Anual

## DIVIDENDO - PUNTUACIÓN

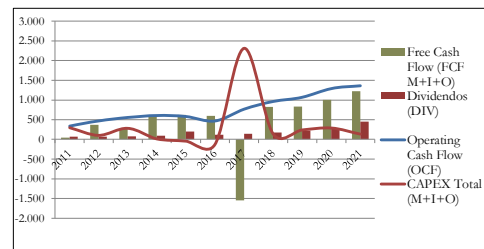
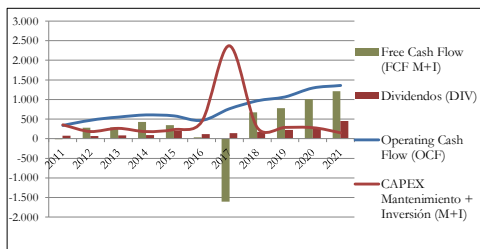
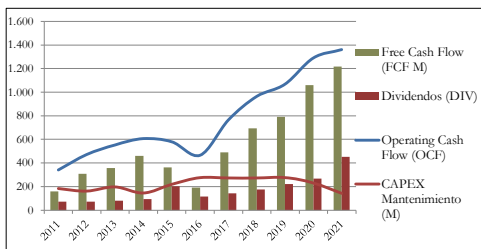
**Dividendo** 0  
Dividendo inicial muy bajo

**Crecimiento** 5  
Muy alto

**Payout** 5  
Muy bajo

Baja rentabilidad inicial por Dividendo, pero crecimiento muy alto y con un Payout muy bajo.

## CASH FLOW

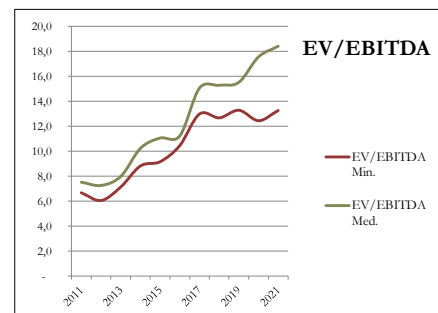
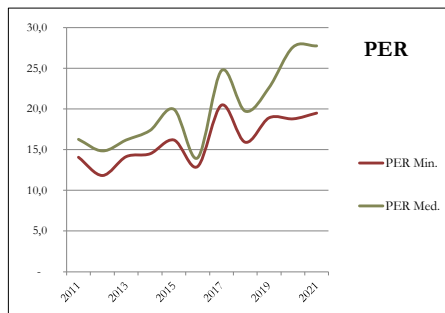
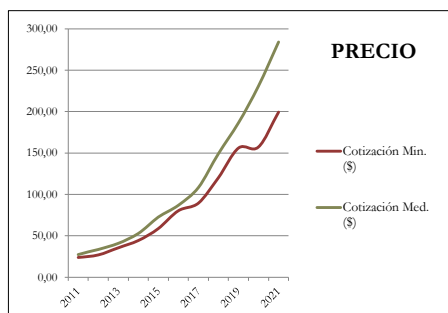


2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2024 (e)	(\$ Millones)
341	470	553	606	580	466	764	964	1.068	1.291	1.361		Operating Cash Flow (OCF)
183	161	196	146	218	275	273	272	277	230	143		CAPEX Mantenimiento (M)
354	186	266	179	233	432	2.376	291	287	284	154		CAPEX Mantenimiento + Inversión (M+I)
299	104	284	15	-45	-128	2.310	136	236	285	137		CAPEX Total (M+I+O)
158	309	356	460	363	190	491	692	791	1.061	1.217		Free Cash Flow (FCF M)
-13	284	287	427	347	34	-1.612	673	781	1.007	1.207		Free Cash Flow (FCF M+I)
42	366	269	591	625	594	-1.546	828	832	1.006	1.224		Free Cash Flow (FCF M+I+O)
72	71	80	93	202	115	142	176	221	268	451		Dividendos (DIV)
193	194	189	191	155	165	197	279	360	379	388		Depreciaciones / Amortizaciones

## CASH FLOW - PUNTUACIÓN

**Cash Flow** 5  
Excelente

## ANÁLISIS - PRECIO HISTÓRICO



2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2024 (e)
19,6	16,3	18,1	20,4	23,7	15,3	28,7	24,1	26,9	29,7	34,5	PER (Cierre de Año Fiscal)
8,8	7,8	8,8	11,7	12,9	12,1	17,0	18,2	18,1	18,8	22,6	EV / EBITDA (Cierre de Año Fiscal)
31,05	40,47	45,93	61,66	86,16	93,50	126,98	178,30	217,14	304,26	368,66	Cotización Max. (\$)
23,66	26,88	35,62	44,22	58,74	80,33	89,61	120,17	156,02	157,06	199,47	Cotización Min. (\$)
27,36	33,68	40,78	52,94	72,45	86,92	108,30	149,24	186,58	230,66	284,07	Cotización Med. (\$)
16,3	14,8	16,2	17,4	20,0	14,0	24,7	19,7	22,6	27,6	27,7	PER Med.
14,1	11,8	14,1	14,5	16,2	12,9	20,5	15,9	18,9	18,8	19,5	PER Min.
4,229	4,440	5,387	6,669	7,691	9,778	12,600	15,592	19,837	19,202	23,533	EV Min.
4,771	5,324	6,029	7,730	9,280	10,491	14,614	18,784	23,183	27,078	32,644	EV Med.
6,7	6,1	7,1	8,8	9,2	10,5	13,0	12,7	13,3	12,5	13,3	EV / EBITDA Min.
7,5	7,3	8,0	10,2	11,1	11,2	15,1	15,3	15,5	17,6	18,4	EV / EBITDA Med.

## PRECIOS (SEGÚN HISTÓRICO)

Según PER Med.	\$332,96
Según EV/EBITDA Med.	\$330,48
Según Soporte Cercano	\$390,00
Según PER Min.	\$254,41
Según EV/EBITDA Min.	\$257,20
Según Soporte Lejano	\$370,00

## HORQUILLA DE PRECIOS

1° PRECIO RAZONABLE **\$351,15**

2° PRECIO RAZONABLE **\$293,87**

Estos precios son calculados según precios históricos. Se generan a partir de los ratios PER y EV/EBITDA medios y mínimos a partir de 2015.

## PUNTUACIÓN TOTAL

### SOLIDEZ

Intangibles	2
Deuda	3
Liquidez	3
Reservas	5
Autonomía Financiera	4

### RENTABILIDAD

Ventas	4
Margen Neto	4
Ratios	4
Corrección	3

### DIVIDENDO

Dividendo	0
Crecimiento	5
Payout	5
Recompras	5
Cash Flow	5

## CONCLUSIÓN

Balance algo justo pero correcto, y Rentabilidad espectacular. El Dividendo es muy bajo pero crece rápidamente. Corregimos con un 3 porque debería puntuar algo menos en Liquidez y Recompras, pero algo más en Ratios de Rentabilidad.

**DIVIDEND ST. - PUNTUACIÓN FINAL 3,71**