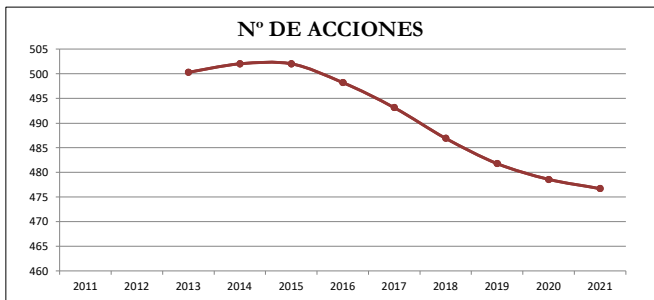


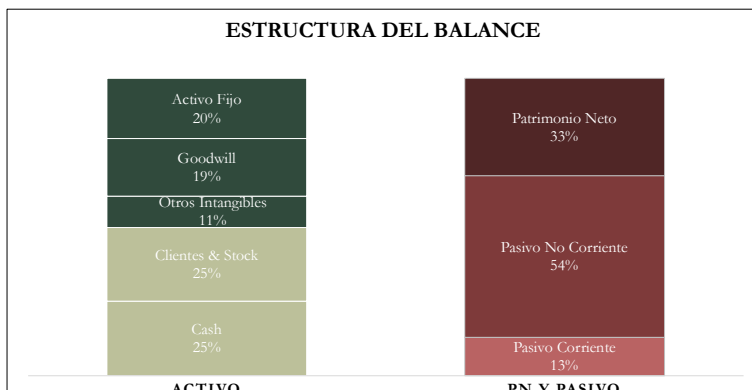
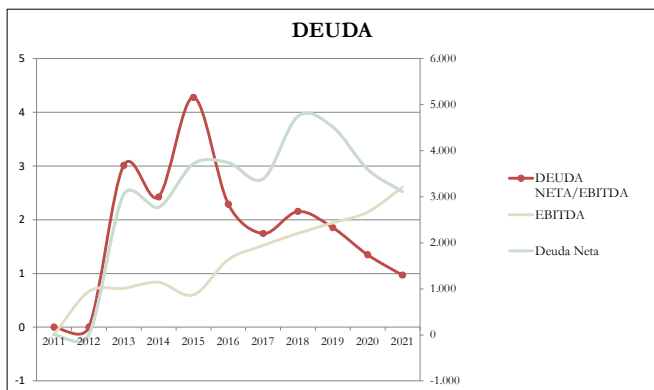
Fecha del Informe: 09/04/2022  
 Cierre del año fiscal: 31 Diciembre



2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2024 (e)	(En fecha de Cierre del año Fiscal)
	0,00%	0,00%	0,34%	0,00%	-0,76%	-1,02%	-1,27%	-1,05%	-0,67%	-0,39%	-0,86%	Nº de Acciones (Millones) Δ Nº de Acciones vs Año Anterior Crecimiento Medio Anual
0	0	32,69	43,03	47,92	53,53	72,04	85,54	132,35	165,50	244,03	190,00	Precio de la Acción (\$) Capitalización (Millones \$)
		16.355	21.602	24.057	26.670	35.527	41.649	63.765	79.203	116.333	90.576	

## RECOMPRA DE ACCIONES - PUNTUACIÓN

Recompras: 4  
 Disminución importante de acciones.



2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2024 (e)	(\$ Millones)
		3.357	3.465	3.830	3.390	4.217	4.399	4.748	6.611	6.930		ACTIVO CORRIENTE
		610	882	1.154	727	1.564	1.701	1.934	3.604	3.485		Tesorería (Cash)
		1.293	1.289	1.467	1.502	1.427	1.391	1.410	1.628	1.923		Inventarios (Stock)
		1.454	1.294	1.209	1.161	1.226	1.307	1.404	1.379	1.522		Otros Activos
		3.201	3.142	4.083	4.259	4.369	6.378	6.797	6.998	6.970		ACTIVO NO CORRIENTE
		982	976	1.455	1.481	1.510	2.519	2.592	2.694	2.682		Fondo de Comercio (Goodwill)
		803	727	1.190	1.228	1.269	2.046	1.890	1.710	1.474		Otros Intangibles
0%	0%	27%	26%	33%	35%	32%	42%	39%	32%	30%		% INTANGIBLES / TOTAL ACTIVO
		6.558	6.607	7.913	7.649	8.586	10.777	11.545	13.609	13.900		TOTAL ACTIVO
		1.415	1.086	1.781	1.117	1.094	1.223	1.806	2.170	1.797		PASIVO CORRIENTE
		15	7	405			9	500	604			Deuda Financiera a Corto Plazo
0	0	1.400	1.079	1.376	1.117	1.094	1.214	1.306	1.566	1.797		Otros Pasivos Corrientes
0	0	4.181	4.184	5.033	5.033	5.706	7.369	7.031	7.666	7.559		PASIVO NO CORRIENTE
		3.642	3.643	4.463	4.468	4.953	6.443	5.947	6.595	6.592		Deuda Financiera a Largo Plazo
		5.596	5.270	6.822	6.150	6.800	8.592	8.837	9.836	9.356		TOTAL PASIVO
		962	1.337	1.091	1.499	1.786	2.185	2.708	3.773	4.544		TOTAL PATRIMONIO NETO (PN)
		276	709	876	1.477	2.109	3.270	4.427	5.659	7.186		Reservas
		22	26	23	12	16			4	1		Intereses Minoritarios
0%	0%	15%	20%	14%	20%	21%	20%	23%	28%	33%		AUTONOMÍA FINANCIERA
0,00	0,00	2,37	3,19	2,15	3,03	3,85	3,60	2,63	3,05	3,86		RATIO DE LIQUIDEZ
0,00	0,00	0,43	0,81	0,65	0,65	1,43	1,39	1,07	1,66	1,94		CASH RATIO
0	0	3.047	2.768	3.714	3.741	3.389	4.751	4.513	3.595	3.107		Deuda Neta
0%	0%	85%	80%	86%	80%	79%	80%	77%	72%	67%		Ratio de Deuda
0%	0%	25%	21%	26%	18%	16%	14%	20%	22%	19%		Calidad de la Deuda
0,00	0,00	3,01	2,43	4,28	2,29	1,75	2,16	1,85	1,35	0,97		DEUDA NETA/EBITDA

## BALANCE - PUNTUACIÓN

Intangibles	4
Intangibles decrecientes.	
Deuda	4
Por debajo de la unidad.	
Liquidez	5
Altísima.	
Reservas	5
Siempre crecientes.	
Autonomía Financiera	3
Normal.	

Balace muy sólido. Incluso demasiado a Corto Plazo, aunque parece política de empresa no amortizar Deuda y guardar Cash para posibles adquisiciones.

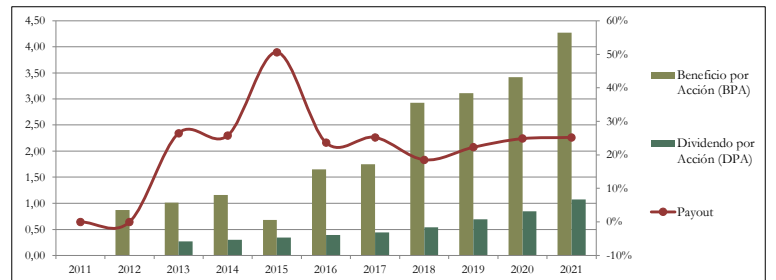
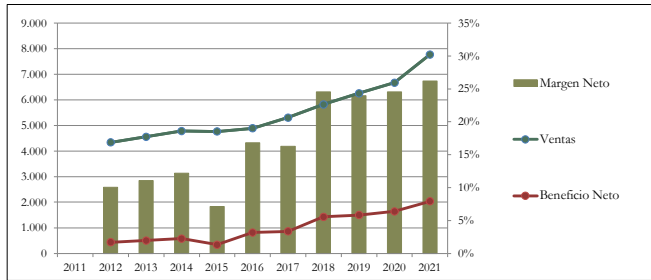
## CUENTA DE RESULTADOS

2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2024 (e)	(\$ Millones)
	4.336	4.561	4.785	4.765	4.888	5.307	5.825	6.260	6.675	7.776		Ventas
	0,0%	5,2%	4,9%	-0,4%	2,6%	8,6%	9,8%	7,5%	6,6%	16,5%		Δ Ventas vs Año Anterior
											6,90%	Crecimiento Medio Anual
0	941	1.012	1.141	868	1.634	1.942	2.204	2.436	2.668	3.208	4.200	EBITDA
	741	803	937	669	1.394	1.700	1.896	2.024	2.227	2.760		EBIT
	710	690	820	545	1.228	1.525	1.690	1.801	1.996	2.488		EBT
	436	504	583	339	821	864	1.428	1.500	1.638	2.037		Beneficio Neto
0%	17%	18%	20%	14%	29%	32%	33%	32%	33%	35%		Margen Operativo
0%	10%	11%	12%	7%	17%	16%	25%	24%	25%	26%		Margen Neto
0%	0%	8%	9%	4%	11%	10%	13%	13%	12%	15%		ROA
0%	0%	52%	44%	31%	55%	48%	65%	55%	43%	45%		ROE
0%	0%	20%	23%	14%	27%	33%	27%	28%	30%	36%		ROCE

## CUENTA DE RESULTADOS - PUNTUACIÓN

<b>Ventas</b>	<b>4</b>
Crecen bastante.	
<b>Margen Neto</b>	<b>5</b>
Muy alto y creciente.	
<b>ROE/ROCE/ROA</b>	<b>5</b>
Muy altos.	

Ventas y Márgenes crecientes. Ratios de Rentabilidad extraordinarios.



## DIVIDENDO

2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2024 (e)	(\$ Millones)
	0,87	1,01	1,16	0,68	1,65	1,75	2,93	3,11	3,42	4,27	6,33	Beneficio por Acción (BPA)
	0,0%	16,1%	14,9%	-41,4%	142,6%	6,1%	67,4%	6,1%	10,0%	24,9%		Δ BPA vs Año Anterior
											19,75%	Crecimiento Medio Anual
	0,00	0,27	0,30	0,34	0,39	0,44	0,54	0,69	0,85	1,08		Dividendo por Acción (DPA)
	0,00%	0,00%	11,99%	15,05%	13,37%	13,08%	22,90%	27,68%	22,83%	26,47%		Δ DPA vs Año Anterior
0%	0%	26%	26%	51%	24%	25%	18%	22%	25%	25%		Payout
0,00%	0,00%	0,82%	0,69%	0,72%	0,73%	0,61%	0,63%	0,52%	0,51%	0,44%		Rentabilidad por Dividendo (RPD)

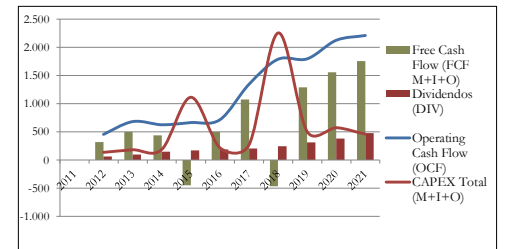
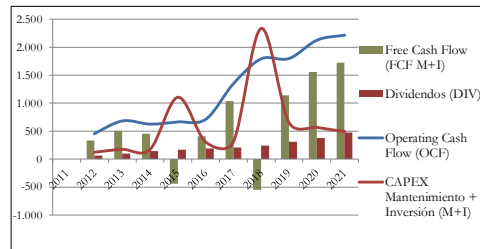
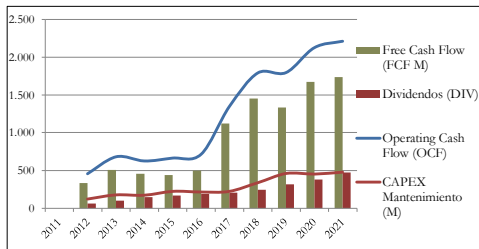
1,35% Dividendo estimado en 5 años  
3,23% Dividendo estimado en 10 años  
19,02% Crecimiento Medio Anual

## DIVIDENDO - PUNTUACIÓN

<b>Dividendo</b>	<b>0</b>
Dividendo Inicial muy bajo.	
<b>Crecimiento</b>	<b>5</b>
Muy alto.	
<b>Payout</b>	<b>5</b>
Muy bajo.	

Dividendo Inicial bajo, pero muy creciente y con Payout bajo.

## CASH FLOW



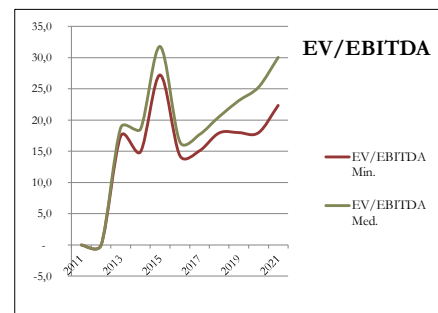
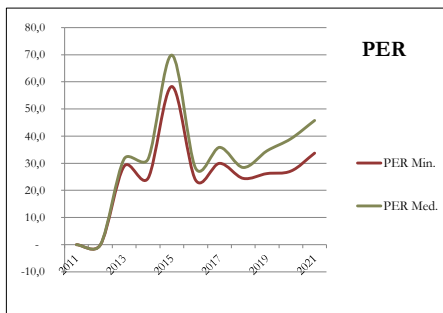
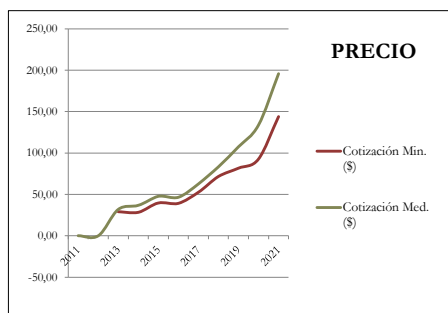
2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2024 (e)	(\$ Millones)
	454	681	626	664	713	1.346	1.790	1.795	2.126	2.213		Operating Cash Flow (OCF)
	123	175	171	222	216	224	338	460	453	477		CAPEX Mantenimiento (M)
	123	175	171	1.105	304	306	2.336	655	566	491		CAPEX Mantenimiento + Inversión (M+I)
	135	179	187	1.115	214	270	2.259	504	572	458		CAPEX Total (M+I+O)
0	331	506	455	442	497	1.122	1.452	1.335	1.673	1.736		Free Cash Flow (FCF M)
0	331	506	455	-441	409	1.040	-546	1.140	1.560	1.722		Free Cash Flow (FCF M+I)
0	319	502	439	-451	499	1.076	-469	1.291	1.554	1.755		Free Cash Flow (FCF M+I+O)
	63	98	146	168	188	206	243	314	380	474		Dividendos (DIV)
	200	209	204	199	240	242	308	412	441	448		Depreciaciones / Amortizaciones

## CASH FLOW - PUNTUACIÓN

<b>Cash Flow</b>	<b>3</b>
------------------	----------

Debería puntuar más, los años que no cumple son de adquisiciones importantes que más adelante rinden muy bien.

## ANÁLISIS - PRECIO HISTÓRICO



2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2024 (e)
-	-	32,4	37,1	70,5	32,4	41,2	29,2	42,6	48,4	57,1	PER (Cierre de Año Fiscal)
-	-	19,2	21,4	32,0	18,6	20,0	21,1	28,0	31,0	37,2	EV / EBITDA (Cierre de Año Fiscal)
		34,64	44,93	55,38	53,78	72,80	95,27	133,25	174,35	247,07	Cotización Max. (\$)
		29,15	28,40	39,65	39,33	52,51	71,51	81,56	92,66	144,00	Cotización Min. (\$)
0,00	0,00	31,90	36,67	47,52	46,56	62,66	83,39	107,41	133,51	195,54	Cotización Med. (\$)
-	-	31,6	31,6	69,9	28,2	35,8	28,5	34,5	39,0	45,8	PER Med.
-	-	28,9	24,5	58,3	23,8	30,0	24,4	26,2	27,1	33,7	PER Min.
-	-	17,631	17,026	23,619	23,336	29,285	39,569	43,808	47,939	71,754	EV Min.
-	-	19,005	21,175	27,567	26,936	34,288	45,353	56,259	67,486	96,322	EV Med.
-	-	17,4	14,9	27,2	14,3	15,1	18,0	18,0	18,0	22,4	EV / EBITDA Min.
-	-	18,8	18,6	31,8	16,5	17,7	20,6	23,1	25,3	30,0	EV / EBITDA Med.

## PRECIOS (SEGÚN HISTÓRICO)

Según PER Med.	\$232,47
Según EV/EBITDA Med.	\$199,02
Según Soporte Cercano	\$195,00
Según PER Min.	\$179,08
Según EV/EBITDA Min.	\$154,45
Según Soporte Lejano	\$189,00

## HORQUILLA DE PRECIOS

1° PRECIO RAZONABLE \$209

2° PRECIO RAZONABLE \$174

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	4
Deuda	4
Liquidez	5
Reservas	5
Autonomía Financiera	3

### RENTABILIDAD

Ventas	4
Margen Neto	5
Ratios	5
Corrección	3

### DIVIDENDO

Dividendo	0
Crecimiento	5
Payout	5
Recompras	4
Cash Flow	3

## CONCLUSIÓN

Balance muy robusto  
Ventas y Márgenes Crecientes, con Ratios de Rentabilidad muy altos.  
Dividendo Inicial muy bajo, pero que crece sosteniblemente y muy rápidamente.

**DIVIDEND ST. - PUNTUACIÓN FINAL 3,93**