

29 de diciembre del 2025
Santo Domingo, D.N.

Señor
Ernesto Bournigal Reid
Superintendente del Mercado de Valores
Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV)
Ciudad.-

Copia: **Sra. Eianne Vilchez**
 Vicepresidenta Ejecutiva
 Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana

Asunto: Hecho Relevante Actualización Ejercicio de Valoración al Fideicomiso de Oferta Pública de Valores Accionario Rica 03 – FU SIVFOP-006, diciembre 2025 por Xolver.

Estimados señores,

En cumplimiento con el reglamento de información privilegiada, hechos relevantes y manipulación del mercado, CNMV-2022-10-MV, quien suscribe, **Rebecca Wachsmann Fleischmann**, de nacionalidad dominicana, mayor de edad, portador de la cédula de identidad No. 031-0414694-3, en calidad de Vicepresidente Ejecutiva de la sociedad **Fiduciaria Universal, S.A.**, constituida y organizada de conformidad con las leyes de la República Dominicana, provista del Registro Nacional de Contribuyentes (RNC) Núm. 1-30-95165-9 y en el Registro del Mercado de Valores bajo el Núm. SIVSF-004, con domicilio y asiento social ubicado en la Avenida Winston Churchill 1100, sexto piso de la Torre Universal, Ensanche Evaristo Morales, de la Ciudad de Santo Domingo, Distrito Nacional, capital de la República Dominicana, por este medio hacemos de su conocimiento la actualización del ejercicio de valoración del patrimonio del fideicomiso de referencia.

Adjunto a la presente misiva remitimos copia de la referida calificación.

Muy Atentamente,

Rebecca Wachsmann Fleischmann
Gestor Fiduciario
Fiduciaria Universal, S.A.



FOP Rica 03-FU

Informe de Valor Razonable

Diciembre 2025



Santo Domingo, D.N.

29 de diciembre 2025

Señora
Rebecca Wachsmann
Vicepresidenta Ejecutiva
Fiduciaria Universal
Ciudad.

Asunto: Presentación del Informe de Valor Razonable del Capital Accionario de Pasteurizadora Rica, S.A. y Subsidiarias

De acuerdo con los términos establecidos en la propuesta de servicios profesionales del 13 de octubre de 2025, nos complace presentar el informe de valor razonable del capital accionario de Pasteurizadora Rica, S.A. y sus subsidiarias (el "Grupo"), que componen el patrimonio del Fideicomiso de Oferta Pública de Valores Accionarios Rica 03-FU (el "Fideicomiso").

El informe contenido en esta comunicación ha sido elaborado con el propósito de proporcionar una evaluación objetiva y detallada del valor razonable del Grupo, según las informaciones suministradas y las condiciones presentes en el mercado, en línea con los estándares y mejores prácticas internacionales.

Agradecemos la confianza depositada en nosotros para la realización de este trabajo.

Atentamente,

Nassim José Alemany
Managing Partner



- Los análisis, opiniones o conclusiones incluidas en este Reporte son válidas solamente por la fecha indicada y para el propósito indicado.
- Este Reporte sólo es válido si se encuentra acompañado con una explicación oral de un funcionario de Xolver o para los fines solicitados por el Cliente.
- Los análisis, opiniones o conclusiones incluidas en este Reporte son para el uso exclusivo del Cliente y para los propósitos específicos señalados en este Reporte.
- Los análisis, opiniones o conclusiones incluidas en este Reporte, de ninguna manera deben de ser tomadas por el Cliente como asesorías de inversión.
- La posesión de este Reporte, o una copia del mismo, no implica el derecho de la publicación, distribución o del uso por parte de terceros. Cualquier tercero que utilice la información contenida en este Reporte lo hace a su propio riesgo y acuerda eximir a Xolver, sus subcontratados y los funcionarios de los mismos de cualquier daño o responsabilidad de cualquier reclamo que resulte de su uso.
- Ninguna parte de este Reporte, especialmente los análisis, opiniones o conclusiones, puede ser diseminado al público a través de ningún medio de comunicación, sin el consentimiento escrito de Xolver.
- Este Reporte puede ser modificado únicamente por Xolver. Xolver será eximido de responsabilidad por cambios no autorizados.
- Ni Xolver ni sus empleados, por ninguna razón resultado de este trabajo, están requeridos a suministrar un Reporte adicional, dar testimonio, o atender a litigios relacionados a los activos, propiedades o intereses de negocios del Cliente, al menos que exista un acuerdo previo por escrito.
- Xolver ha realizado investigaciones, análisis, levantamiento de información, entrevistas con el cliente y la gerencia relacionada a la información requerida para la elaboración de este Reporte, y se asume que la información recopilada es verídica y completa.
- El éxito de la asesoría depende en alto grado de la participación y el apoyo que brinde el Cliente, por lo cual el soporte y su participación son fundamentales.
- Xolver no ha auditado ninguna de la información recopilada para la elaboración de este Reporte y tampoco expresa opiniones de auditoria o cualquier forma de garantía sobre dicha información. Sin embargo, según la gerencia del Cliente, se preparó de una forma razonable, refleja las mejores estimaciones y juicios disponibles en la actualidad y, presenta, al mejor conocimiento y entendimiento de la gestión, el curso esperado de la acción y el futuro desempeño financiero de la Compañía. No obstante, esta información no es un hecho y no se debe confiar en ella como algo necesariamente indicativo de resultados futuros, y los lectores de este Reporte son advertidos de no depositar una confianza excesiva en la información financiera prospectiva.

LIMITACIONES

- El Cliente es el responsable de la veracidad y precisión de la totalidad de los datos, supuestos y demás información requerida por Xolver con el propósito de la realización del trabajo aquí detallado. No obstante, los supuestos utilizados van acorde con los promedios y tendencias observados en el mercado, aunque se advierte que esto no garantiza que se alcance cualquier resultado proyectado.
- Xolver no garantiza que se alcance cualquier resultado proyectado contenido en este Reporte porque con frecuencia los eventos y circunstancias no ocurren como esperados. Alcanzar los resultados proyectados depende de las acciones, planes y supuestos del Cliente.
- Xolver confía en la información obtenida por fuentes públicas y no garantizamos la certeza o precisión de la misma.
- Xolver no es una firma de consultoría o de auditoría ambiental, y se exime de responsabilidad de cualquier contingencia ambiental actual o potencial. Cualquier persona con derecho a este Reporte que esté interesado en conocer si existen esas contingencias, o el alcance y su efecto, puede contratar los servicios de un profesional ambiental.
- Xolver asume que todas las licencias requeridas, patentes, certificados, concesiones o documentos certificadores de cualquier entidad reguladora o administrativa puede ser obtenida o renovada para el uso en el cual los análisis, opiniones o conclusiones incluidas en este Reporte están basados.
- **Este reporte es un BORRADOR, por lo que el análisis, las cifras, los datos y las conclusiones son preliminares y están sujetos a cambios.**

LIMITACIONES

Glosario de términos

CAGR	Tasa de crecimiento anual compuesta
CAPEX	Capital Expenditure (en inglés)
DGII	Dirección General de Impuestos Internos
FOP	Fideicomiso de Oferta Pública
MM	Millones
p.p.	Puntos porcentuales
RD\$	Pesos dominicanos
US\$	Dólares estadounidenses
VPN	Valor Presente Neto
WACC	Weighted Average Cost of Capital (en inglés) o Costo Promedio Ponderado de Capital

01

Resumen ejecutivo

02

Descripción del Fideicomiso y del Grupo

03

Análisis de mercado

04

Valor Razonable

Objetivos y metodología

Objetivos

- El Fideicomiso de Oferta Pública de Valores Accionarios Rica 03-FU, administrado por Fiduciaria Universal, S.A., es un instrumento financiero en el mercado dominicano que permite a los inversionistas participar en el capital de Pasteurizadora Rica, S.A. y sus subsidiarias. Este fideicomiso fue aprobado por el Consejo Nacional de Valores de la República Dominicana mediante la cuarta resolución de fecha 5 de abril de 2019, inscrito en el Registro del Mercado de Valores y Productos bajo el número de registro SIVFOP 006 el 18 de abril de 2019, y registrado en la Bolsa de Valores de la República Dominicana con un monto total autorizado de emisión de valores de RD\$8,000 millones.
- Fiduciaria Universal contrata a Xolver para estimar el Valor Razonable del 100% de las acciones de Pasteurizadora Rica, S.A. y subsidiarias, entidades aportadas al fideicomiso, a la fecha de esta valoración. Este ejercicio se enmarca dentro del proceso regulatorio y de información al que está sujeto el fideicomiso, y proporciona a los inversionistas una referencia objetiva y técnica del valor de su participación.
- La Norma Internacional de Información Financiera 13, titulada Medición del Valor Razonable (en adelante, la "NIIF 13"), establece que el Valor Razonable es "el precio que se espera se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado en la fecha de la medición."



Objetivos y metodología

Metodología

- Basado en el entendimiento de los objetivos del Fideicomiso y conforme al alcance establecido en la propuesta de servicios aprobada el 13 de octubre de 2025, el análisis incluirá la estimación del Valor Razonable del 100% del capital accionario de las siguientes empresas:
 1. **Pasteurizadora Rica, S.A.** - Evaluada como negocio en marcha mediante la aplicación del enfoque de **Flujos Netos de Efectivo Descontados**.
 2. **Consorcio Cítricos Dominicanos, S.A.** - Evaluada mediante la aplicación del enfoque de valor de **Activos Netos**.
 3. **Lechería San Antonio, S.A.** - Evaluada mediante la aplicación del enfoque de valor de **Activos Netos**.
- Para la proyección realizada bajo el enfoque de Flujos Netos de Efectivo Descontados, se consideraron los siguientes supuestos principales:
 - Periodo de proyección: se utiliza un periodo de proyección de 10.16 años (2 meses del 2025 y los años completos del 2026 al 2035)
 - Crecimiento de ventas: se utiliza la tasa de Crecimiento Anual Compuesta (CAGR por sus siglas en inglés) histórica de los últimos 5 años.
 - Tasa de crecimiento perpetuo: la tasa de crecimiento a largo plazo utilizada en el modelo es de 6.20%.
 - Tasa de descuento (WACC): se estableció una tasa de descuento basada en el WACC, la cual se estimó en 12.66% en pesos dominicanos.

Objetivos y metodología

Resultados de valoración

- Para un completo entendimiento de este Reporte, es imprescindible analizar en detalle todas las secciones que lo componen y las explicaciones que puedan complementar nuestros consultores.
- El **Valor Razonable del 100% de las acciones** de las entidades aportadas al **Fideicomiso de Oferta Pública de Valores Accionarios Rica 03-FU**, resultante de la metodología descrita y utilizada anteriormente, asciende a **RD\$47,115 millones**, según las cifras de la empresa al **31 de octubre de 2025**.
- Considerando **1,310,320** acciones suscritas y pagadas, lo anterior representa un valor razonable por cuota social del Fideicomiso de Oferta Pública de Valores Accionario Rica 03-FU de **RD\$35,956.86**.

01

Resumen ejecutivo

02

Descripción del Fideicomiso y del Grupo

03

Análisis de mercado

04

Valor Razonable

Descripción del Fideicomiso y del Grupo

El Fideicomiso

- El 5 de abril del 2019 el Consejo Nacional del Mercado de Valores de la SIMV autorizó el **Fideicomiso de Oferta Pública de Valores Accionarios Rica 03- FU** (el “Fideicomiso”) y el 18 de abril del 2019 fue inscrito en el Registro del Mercado de Valores No. SIVFOP-006 por un monto total autorizado por la BVRD de emisión de valores de RD\$8,000,000,000.
- Los rendimientos del Fideicomiso dependen de los dividendos que sean declarados y pagados en relación con el activo financiero del Fideicomiso, constituido por acciones comunes de **Grupo Rica** (el “Grupo”).
- El Fideicomiso es un patrimonio autónomo fijo, administrado por la Fiduciaria Universal, S.A. (la “Fiduciaria”). Su fecha de vencimiento original es de 27 de septiembre del 2049. Es un instrumento de renta variable y el retorno de la inversión es de mediano a largo plazo.
- Los activos que conforman el Fideicomiso son acciones comunes representativas del patrimonio del Grupo.



Descripción del Fideicomiso y del Grupo

El Grupo

- **Grupo Rica** es una empresa del sector alimenticio dominicano, fundada en 1966. Su actividad principal se centra en la manufactura y comercialización de una amplia gama de productos lácteos, como leches blancas y saborizadas, yogures, quesos y mantequillas. Además, tiene una destacada participación en el mercado de jugos naturales y bebidas concentradas, incluyendo jugos de naranja y otras frutas, néctares y agua de coco.

La estructura operativa de Grupo Rica evaluada en este reporte comprende las siguientes empresas:

 **Pasteurizadora Rica, S.A.:** Entidad principal que produce y distribuye los productos mencionados, con instalaciones en diversas zonas del país y un amplio sistema de distribución.

 **Consorcio Cítricos Dominicanos, S.A. (CCD):** Se dedica a la siembra, cultivo, cosecha, procesamiento, comercialización y exportación de frutas tropicales y sus derivados. Su producción es vendida principalmente a Pasteurizadora Rica.

 **Lechería San Antonio, S.A. (LSA):** Enfocada en el desarrollo de ganado lechero para la producción y venta de leche cruda. Su producción es vendida principalmente a Pasteurizadora Rica.

Pasteurizadora Rica, S.A

- Pasteurizadora Rica es la empresa principal del Grupo que manufactura y comercializa:



Productos lácteos

- Leche blanca
- Leches saborizadas
- Leche en polvo
- Crema de leche y leche evaporada



Jugos y bebidas

- Jugos de naranja y otros sabores
- Jugos de frutas combinadas
 - Néctares
 - Agua de coco



Otros productos

- Jugos de naranja y otros sabores
- Jugos de frutas combinadas
 - Néctares
 - Agua de coco

- Desde sus inicios, la empresa ofreció una alternativa innovadora al mercado, estableciendo un enlace directo entre los ganaderos y los consumidores.
- Actualmente la Compañía cuenta con instalaciones que se extienden en distintas zonas de la República Dominicana, las cuales fortalecen su sistema de distribución y alcance a lo largo del territorio nacional.

Consorcio Cítricos Dominicanos, S.A.

- El Consorcio Cítricos Dominicanos (CCD) es una empresa agroindustrial fundada en 1986, que opera bajo el régimen de la Ley 8-90 de Zonas Francas de Exportación. Su actividad principal consiste en la siembra, cultivo, cosecha y comercialización de cítricos y frutas tropicales, tales como naranjas y cocos, además de sus concentrados.
- El Grupo Rica tiene un **96.83%** de participación en esta empresa.

Modelo de negocios:

Debido a su naturaleza comercial, CCD no vende directamente a los consumidores finales, y la distribución de sus ventas se segmenta de la siguiente manera:

- 31%: Materia prima para industrias de bebidas.
- 27%: Frutas frescas destinadas a mercados a granel, supermercados y exportadores.
- 42%: Producción para marcas propias.



Actualmente CCD está en proceso de desarrollo y posicionamiento de sus productos de marcas propias y frutas frescas.

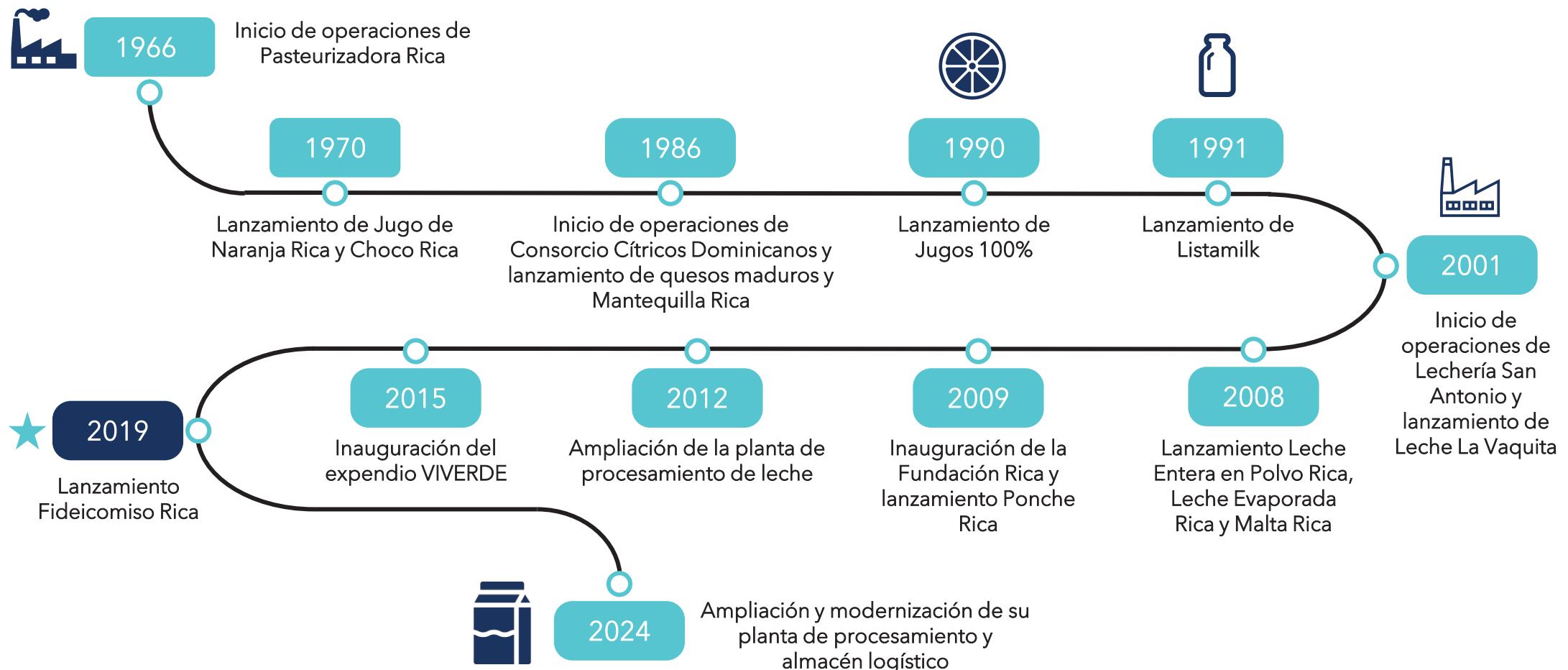
Lechería San Antonio

- **Lechería San Antonio** es la granja lechera de Grupo Rica, ubicada en Barahona, República Dominicana.
- Esta subsidiaria del grupo inició sus operaciones en 1997 y se especializa en el desarrollo de ganado vacuno, con el objetivo principal de producir y vender leche a Grupo Rica para la elaboración de sus productos lácteos.
- Esta instalación emplea tecnología avanzada para el cuidado, alimentación y ordeño de las vacas, garantizando la producción de leche de alta calidad utilizada en los productos lácteos de Grupo Rica.
- El Grupo tiene un **44.0%** de participación en esta empresa.



Lechería San Antonio, C.XA.

Grupo Rica - Historia



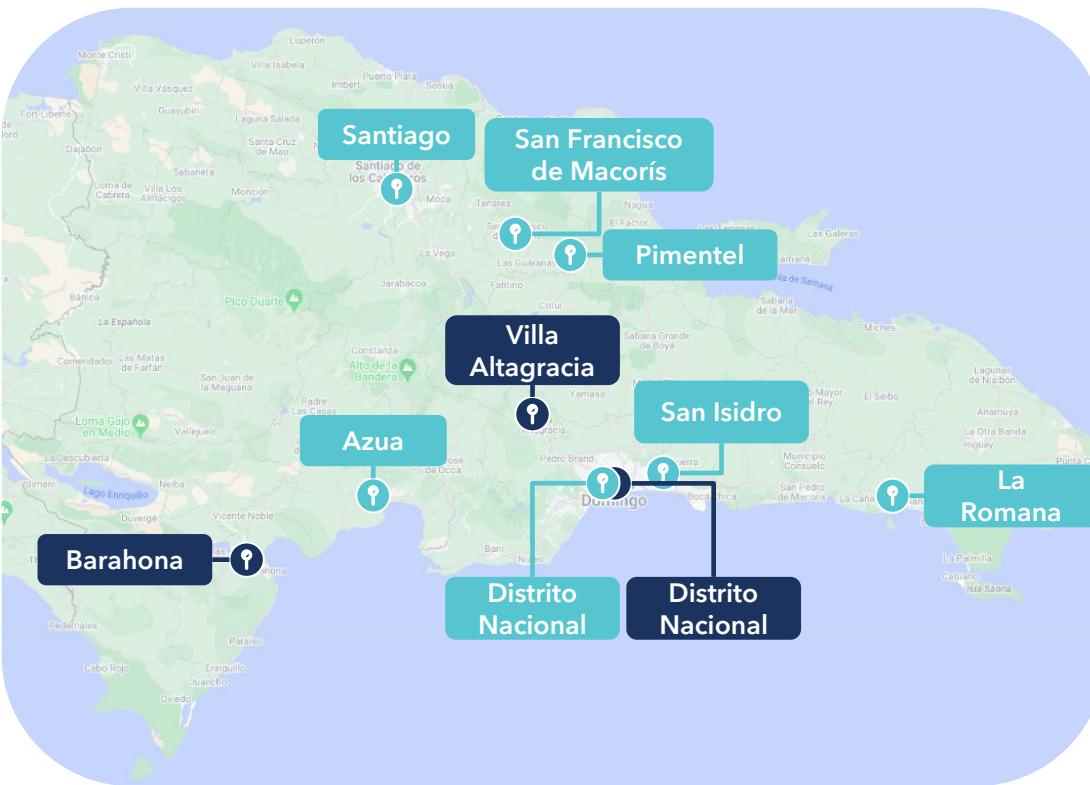
Grupo Rica



7 Centros de distribución



3 Plantas de producción



- Actualmente el Grupo cuenta con 7 centros de distribución y 3 plantas de producción y/o sedes administrativas.
- El Grupo cuenta con certificaciones ISO 9001 y 22000.
- Exporta sus productos a más de 20 países.
- En octubre de 2024, el Grupo realizó una inversión de más de RD\$2,000 millones para la ampliación y modernización de su planta de procesamiento y almacén logístico.
- Esta ampliación tiene como objetivo duplicar la capacidad de exportación de la compañía y fortalecer su posición en los mercados internacionales.

01

Resumen ejecutivo

02

Descripción del Fideicomiso y del Grupo

03

Análisis de mercado

04

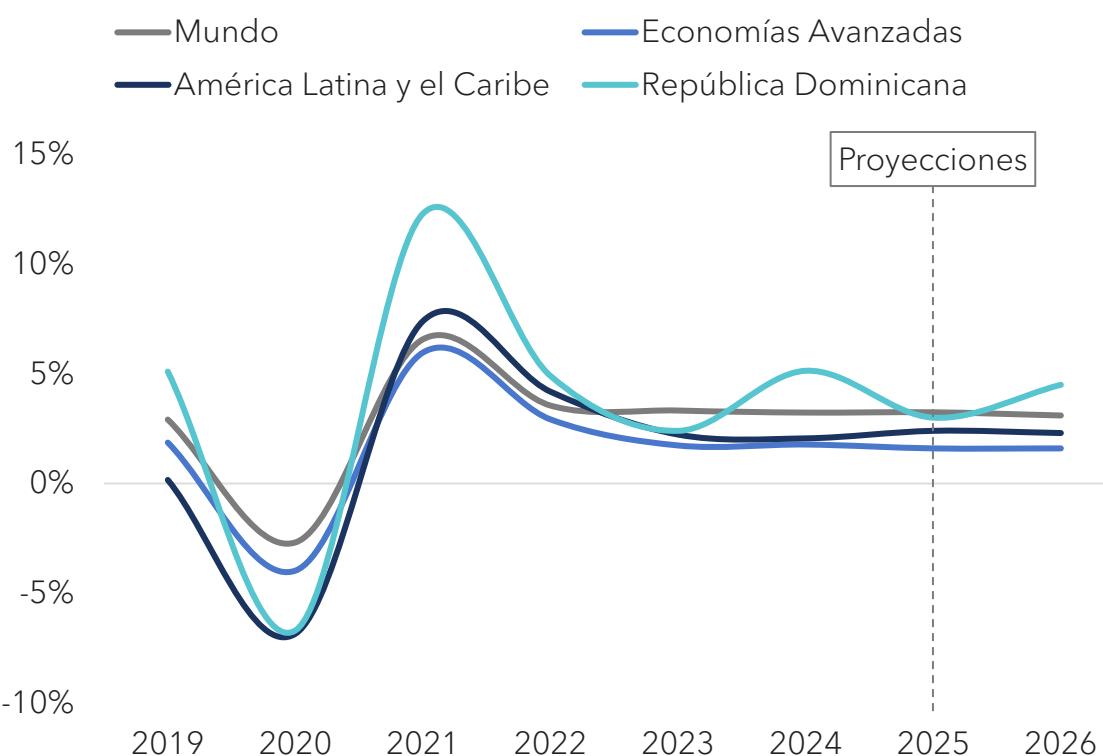
Valor Razonable

Análisis económico - Contexto macroeconómico

- En esta sección se analizan las condiciones económicas del entorno de negocios al cual pertenecen las empresas del Grupo, ya que influyen en su desempeño financiero y valor. A continuación, se presentan brevemente las perspectivas económicas mundiales y de zonas representativas para el negocio.

Proyección de crecimiento del PIB real del FMI

En %, proyecciones de octubre 2025



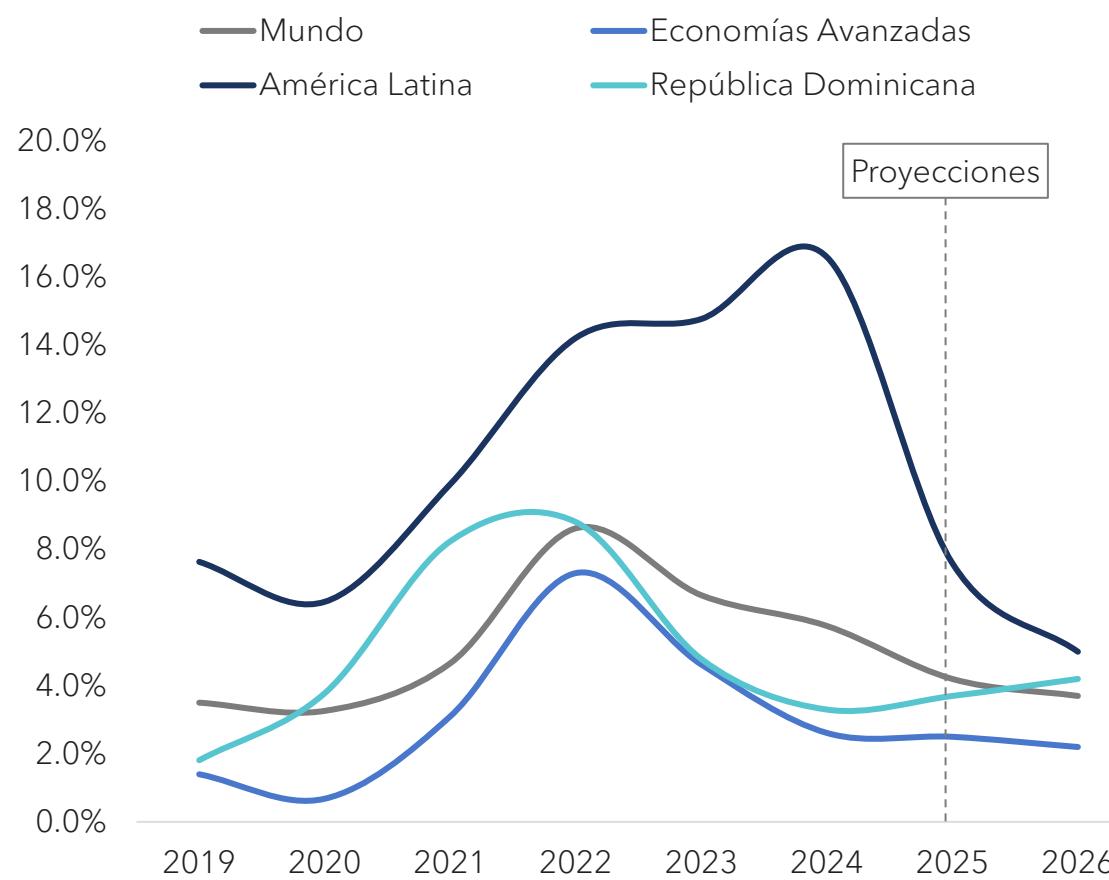
Fuente: FMI

Perspectivas del FMI

- Se proyecta que el crecimiento global se desacelere, con un 3.3% en 2024, al 3.2% 2025 y al 3.1% en 2026.
- En Estados Unidos se espera que el crecimiento se ralentice en 2025 (2.0%) y se mantenga estable en 2026 (2.1%) debido a la reducción de las tasas arancelarias efectivas y parte del impulso fiscal derivado por la aprobación del OBBA. En la zona euro se proyecta un repunte moderado del crecimiento económico, con una expansión cercana a su potencial, en un contexto de incertidumbre que limita una recuperación dinámica.
- Para la región de América Latina y El Caribe se proyecta un crecimiento de 2.4% en 2025 y disminuya en 2.3% en 2026.
- Para República Dominicana el crecimiento proyectado de 3.0% en 2025 y 4.5% en 2026.

Análisis económico - Contexto macroeconómico

Proyección de inflación del FMI
En %, proyecciones de octubre 2025



Perspectivas del FMI

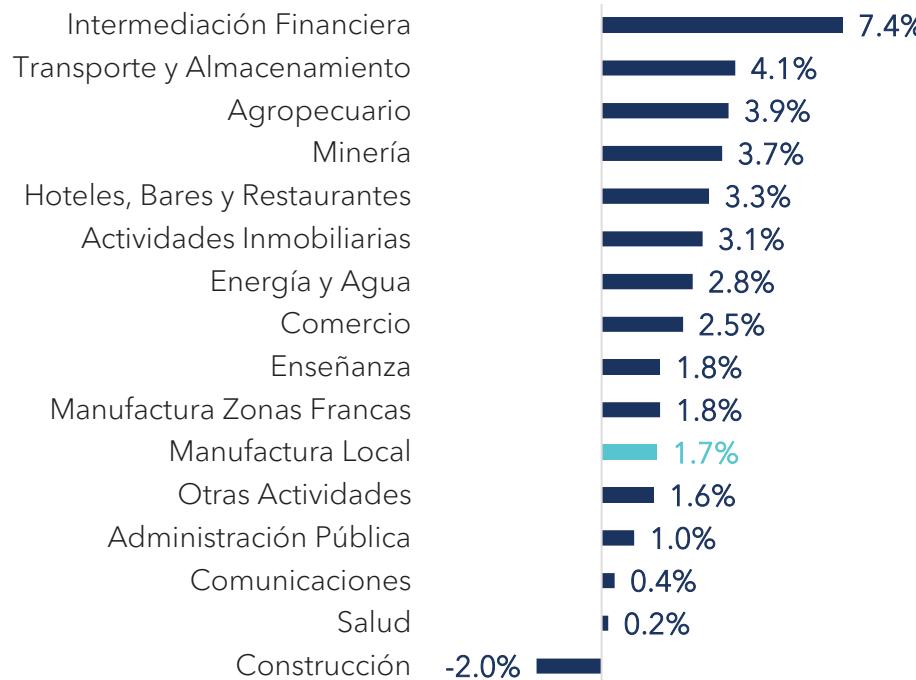
- La inflación global promedio disminuirá del 4.2% en 2025 al 3.7% en 2026.
- Se espera una desaceleración más gradual de la inflación, con repuntes temporales en algunas economías avanzadas durante 2025, y una convergencia progresiva hacia los objetivos de inflación en el mediano plazo.
- La inflación promedio en América Latina y el Caribe alcanzó un promedio del 12.2% en 2024, con proyecciones de descender 6.5% en 2025 y a descender a 4.2% en 2026.
- La inflación promedio en la República Dominicana alcanzó un 3.3% en 2024, con una proyección de aumento a 3.7% en 2025 y al 4.2% en 2026.

Análisis económico - Contribución del sector al PIB de RD

- En el período de enero-septiembre del 2025, el sector de Manufactura Local produjo un total de RD\$517 mil MM, representando un 9.3% del Producto Interno Bruto, y con un crecimiento de 1.7%, inferior al promedio histórico.
- En los últimos 10 años (2014-2024), el valor agregado del sector de Manufactura Local registró un crecimiento anual promedio de 7.0%.

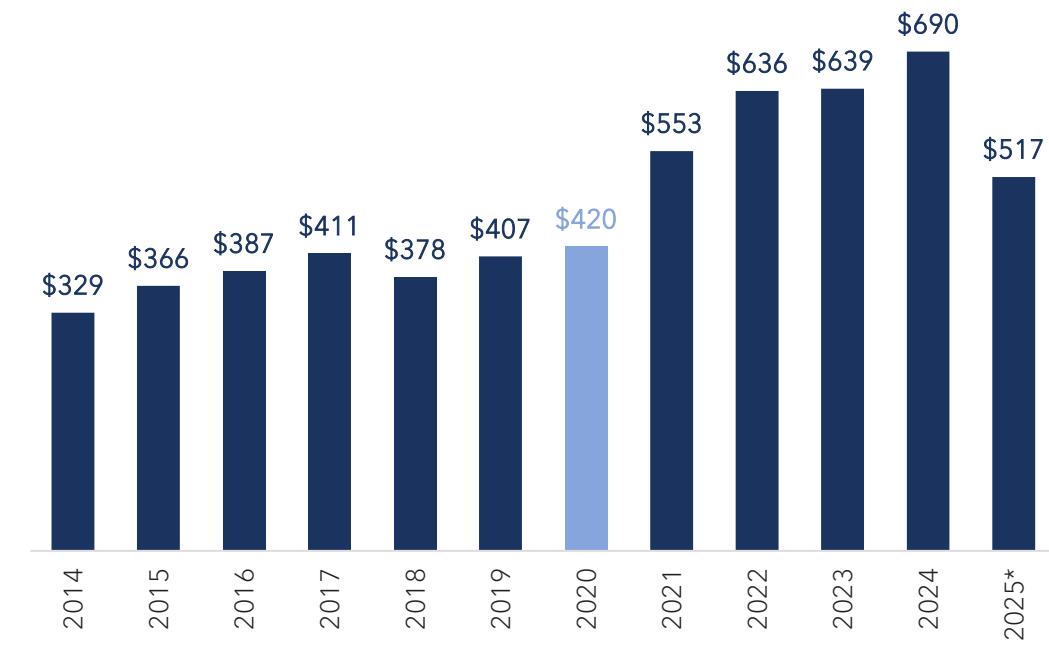
Contribución al PIB nominal

Por actividad económica, enero-septiembre 2025



Evolución del sector de Manufactura Local

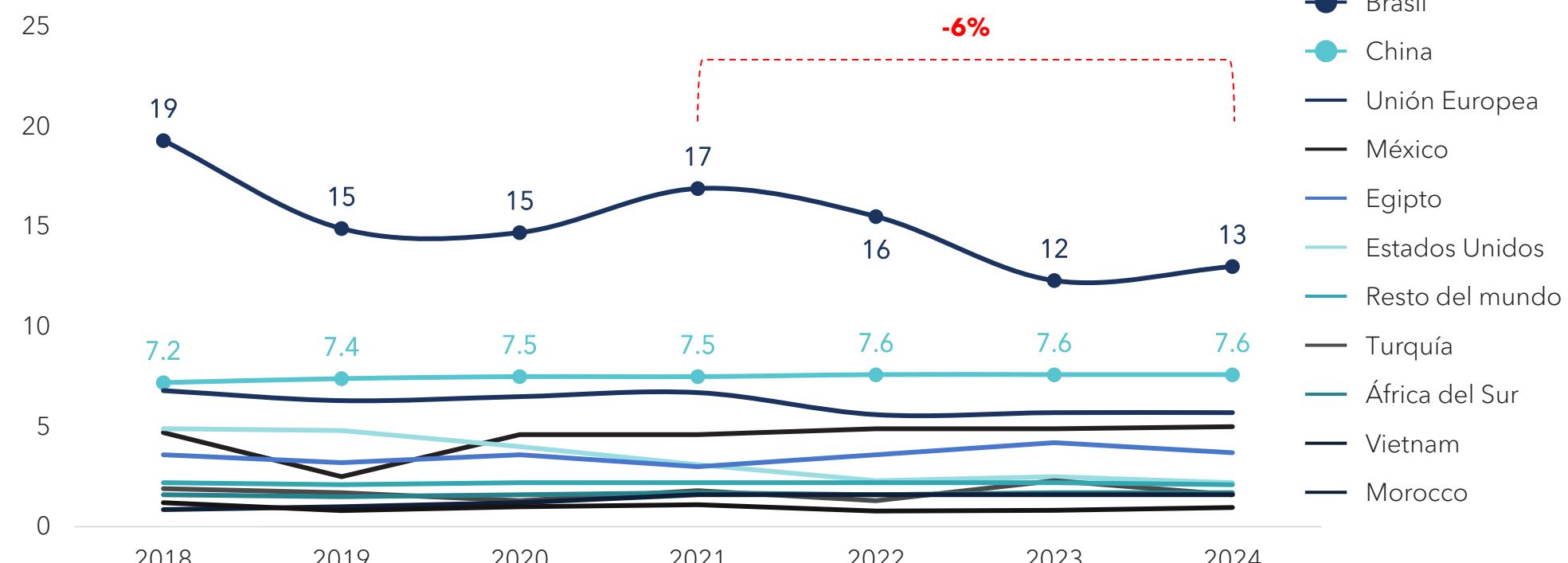
En miles de MM de RD\$



Evolución de la producción global de naranja

- Brasil, principal productor mundial de naranja, concentra alrededor del 30 % de la producción global, por lo que su desempeño productivo tiene un impacto directo sobre el mercado internacional del jugo de naranja.
- Durante el período analizado (2021-2024), la producción brasileña registró una caída acumulada de 6 %, debido a plagas (citrus greening) reflejando un deterioro sostenido de la oferta que contribuyó a las presiones alcistas observadas en los precios internacionales.

Producción de naranja
En millones de toneladas métricas



Fuente: USDA

Nota: El citrus greening (Huanglongbing) es una enfermedad bacteriana que afecta los cultivos de cítricos, transmitida por un insecto vector, y que provoca una reducción significativa y persistente de la productividad de los árboles.

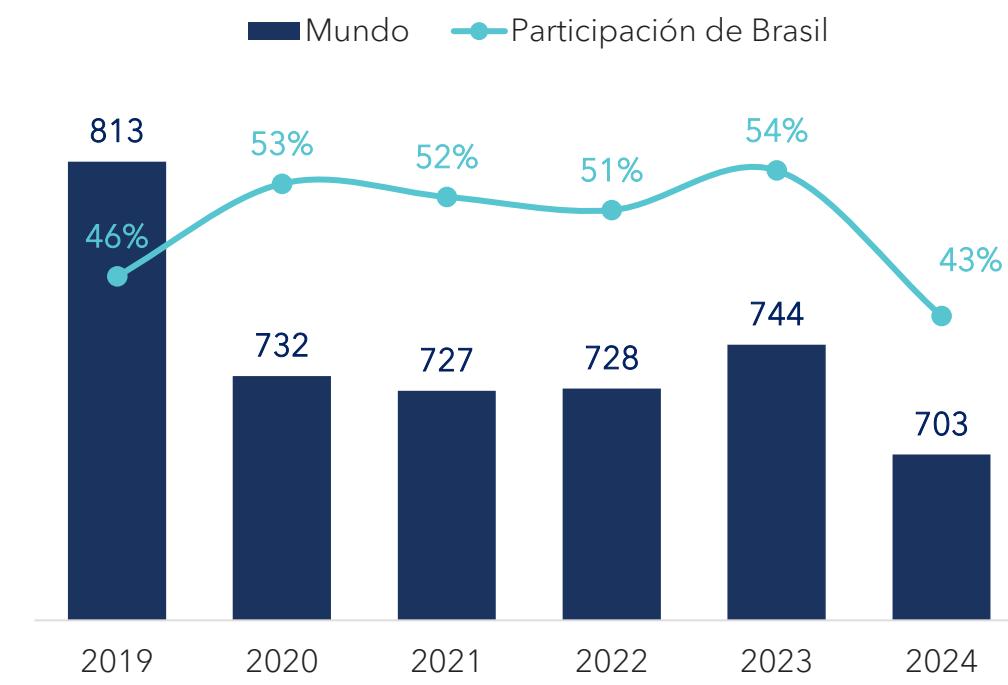
El precio internacional del jugo de naranja ha caído un 70% vs diciembre 2024

- Aunque la contracción de la oferta impulsó inicialmente los precios al alza, estos han caído posteriormente ante la **mejora en las perspectivas de producción** en países clave como **Brasil** y el **debilitamiento de la demanda** en Estados Unidos.
- Otro factor que ha contribuido con la caída en el precio ha sido la sustitución, en algunos mercados de tamaño relevante, por bebidas de frutas alternativas con menor contenido de azúcar.

Precio del jugo de naranja
En US\$/lbs



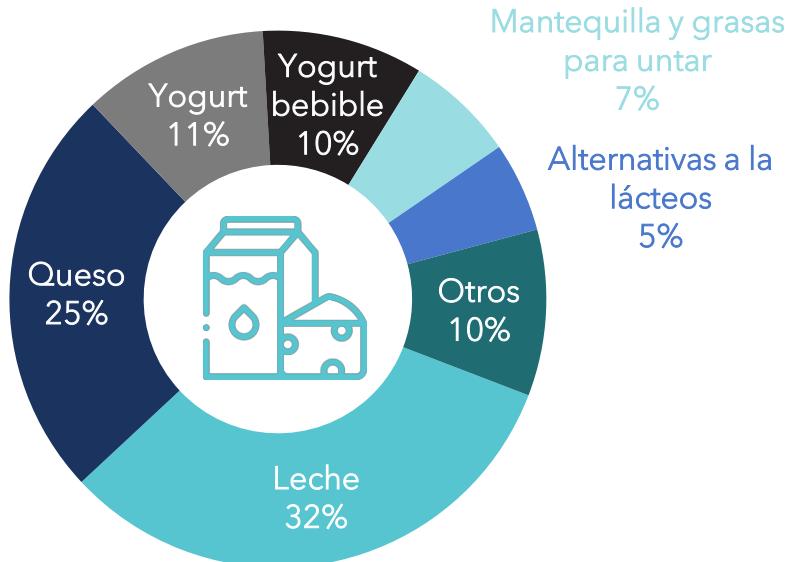
Exportaciones de concentrado de jugo de naranja congelado y no fermentado
En millones de kg



Análisis de la industria

- En 2023, **Leche** fue el producto con mayor participación en el mercado mundial de lácteos, con un valor de mercado de US\$205.3 mil MM, representando un **32%** del total. En segundo lugar están el **queso**, representando un **25%** del mercado, seguido por el **yogurt** con un **11%**.
- Los **hipermercados y supermercados** se consolidaron como el principal canal de distribución de lácteos, con una participación del **55%**. Les siguieron las **tiendas de conveniencia**, que representaron el **23%**, y los **especialistas en alimentos y bebidas**, con un **12%**.

Mercado mundial de productos lácteos según categoría
Como % del valor total del mercado, 2023

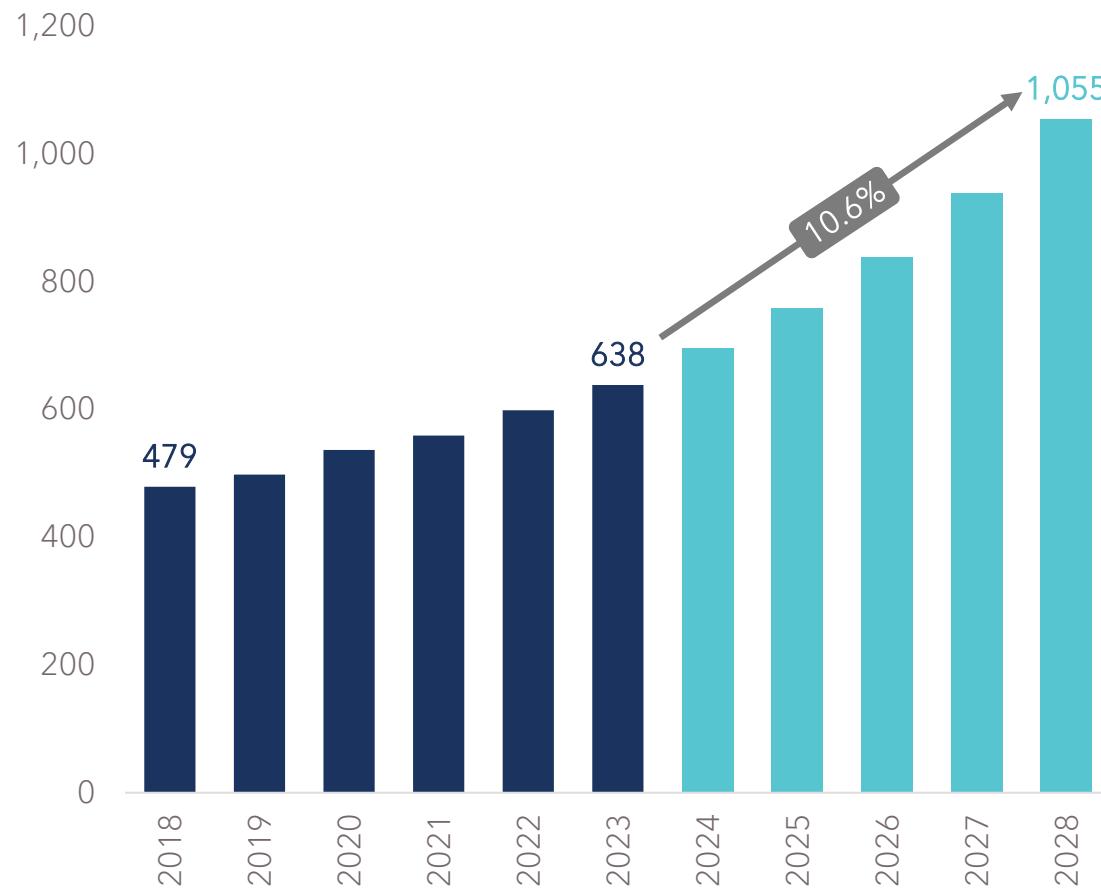


Mercado mundial de productos lácteos según canal de distribución
Como % del valor total del mercado, 2023



Análisis de la industria

Valor del mercado global de productos lácteos
En miles de millones de US\$



El mercado mundial de productos lácteos registró ingresos totales de

US\$638 mil MM

logrando a una tasa de crecimiento anual compuesta (CAGR) del **5.9%** entre 2018 y 2023

Se estima que el valor del mercado crezca con una tasa anual compuesta de **10.6%** entre 2023 y 2028, alcanzando un valor de **US\$1,055 mil MM.**

Se prevé que el crecimiento del mercado estará impulsado por el aumento poblacional, mayores ingresos en economías en desarrollo y el interés por productos lácteos nutritivos.

01

Resumen ejecutivo

02

Descripción del Fideicomiso y del Grupo

03

Análisis de mercado

04

Valor Razonable

Valor Razonable

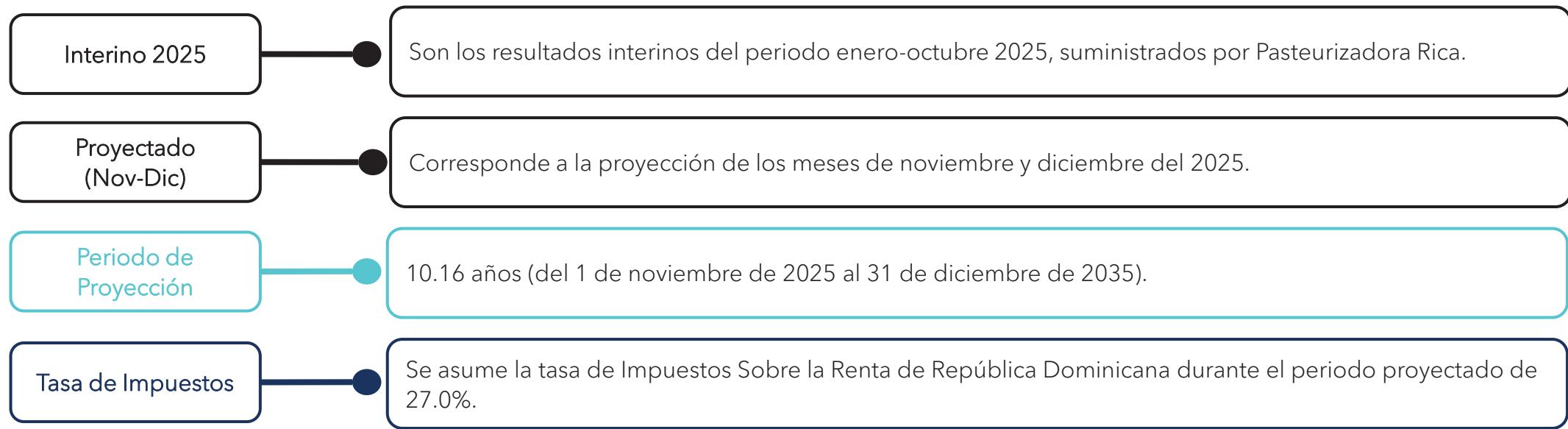
- I. Pasteurizadora Rica
- II. Consorcio Cítricos Dominicanos
- III. Lechería San Antonio



Supuestos de proyección

Supuestos generales

- A continuación, se presentan los supuestos generales y macroeconómicos utilizados para la proyección:



Supuestos macroeconómicos

Base crecimiento por inflación RD (%) - 2025	3.7%	De acuerdo con proyecciones oficiales según el Marco Macroeconómico de RD.
Base crecimiento por inflación RD (%) - 2026 en adelante	4.0%	De acuerdo con proyecciones oficiales según el Marco Macroeconómico de RD.

Supuestos de proyección

Supuestos de ingresos

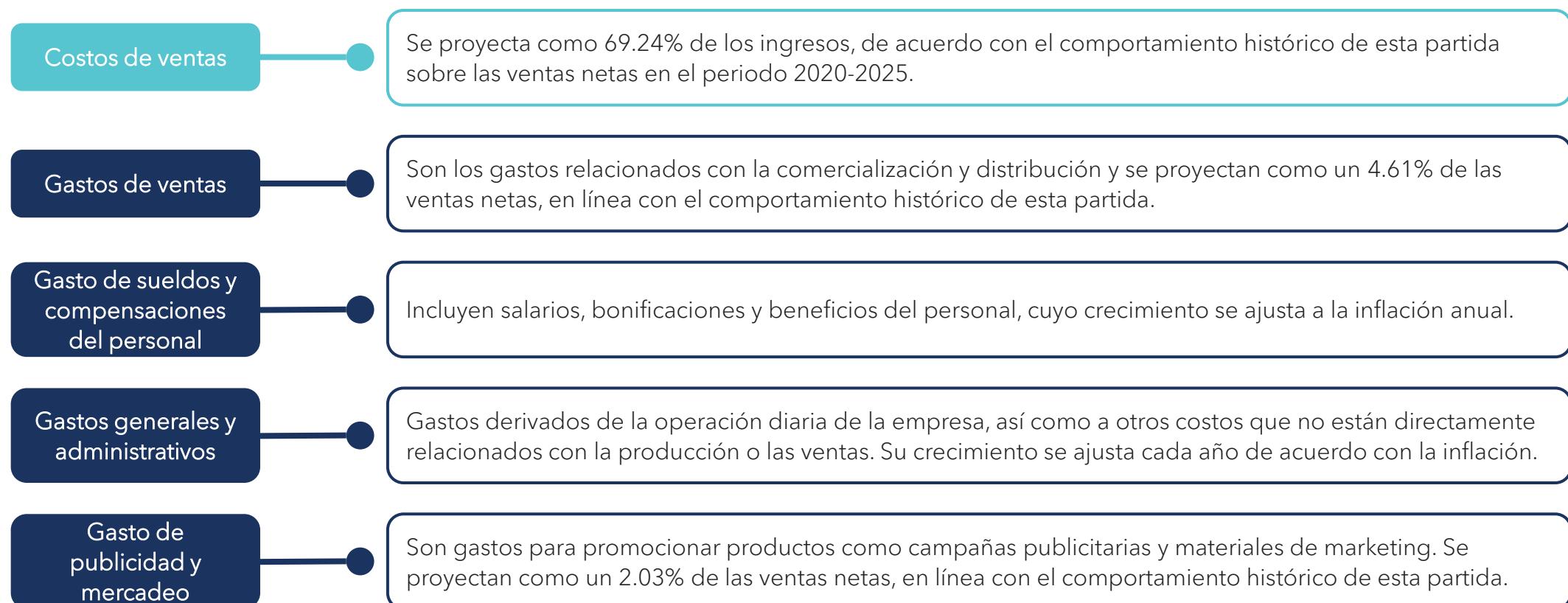
- A continuación, se presentan los principales supuestos utilizados para la proyección de los ingresos:

Supuestos	Valor	Proyección
Ventas	9.96%	Para proyectar las ventas de la empresa se utilizó una tasa compuesta anual de crecimiento (CAGR) del 9.96% para el período 2026-2035, en la línea con el CAGR histórico de las ventas de la empresa (9.96% entre 2020 y 2025).
Otros ingresos de operación	0.50%	Otros ingresos de operación se proyectaron considerando la participación promedio de esta partida sobre las ventas netas durante el período 2020-2025 (0.50%).

Supuestos de proyección

Supuestos de Costos y Gastos

- A continuación, se presentan los principales supuestos utilizados para la proyección de los costos y gastos:



Supuestos de proyección

Supuestos de Capex

- A continuación, se presentan los principales supuestos utilizados para la proyección de capital de trabajo e inversión en Capex:

Capital de trabajo

Días de cuentas por cobrar	28
<hr/>	
Días de inventario	97
<hr/>	
Días de cuentas por pagar	57

Inversión en Capex

Activos fijos categoría I (Edificaciones e Instalaciones)	12.46%	Como % de los activos categoría I
<hr/>		

Activos fijos categoría II (Mobiliarios y Equipo de Oficina)	21.37%	Como % de los activos categoría II
<hr/>		

Proyecciones Financieras

En RD\$

Proyecciones Financieras

Estado de Resultados

Estado de Resultados (En RD\$)	2020 Histórico	2021 Histórico	2022 Histórico	2023 Histórico	2024 Histórico	2025 Interino	2025 Proyectado (Nov-Dic)	2025 Proyectado (H+P)
Ingresos:								
Ventas netas	16,493,148,974	18,115,178,126	21,391,327,026	23,111,593,940	24,333,496,249	21,963,583,107	4,545,491,465	26,509,074,572
Total Ingresos	16,493,148,974	18,115,178,126	21,391,327,026	23,111,593,940	24,333,496,249	21,963,583,107	4,545,491,465	26,509,074,572
Costos de venta:								
Costo de productos vendidos	(11,177,050,408)	(12,547,122,350)	(15,019,011,054)	(16,184,469,765)	(16,931,876,760)	(15,064,824,205)	(3,147,311,297)	(18,212,135,502)
Total Costos	(11,177,050,408)	(12,547,122,350)	(15,019,011,054)	(16,184,469,765)	(16,931,876,760)	(15,064,824,205)	(3,147,311,297)	(18,212,135,502)
Utilidad bruta	5,316,098,566	5,568,055,776	6,372,315,972	6,927,124,175	7,401,619,489	6,898,758,902	1,398,180,168	8,296,939,070
Otros ingresos de operación	49,262,840	52,374,334	55,232,824	208,287,218	149,175,625	141,302,876	22,754,944	132,705,675
Gastos operacionales:								
Ventas y distribución	(1,336,046,761)	(1,584,401,048)	(1,756,691,853)	(2,082,889,592)	(2,407,514,398)	(1,910,521,158)	(389,152,735)	(2,299,673,893)
Generales y administrativos	(1,487,401,992)	(1,601,397,883)	(1,908,316,440)	(1,854,172,735)	(2,026,687,754)	(2,050,591,748)	(410,118,350)	(2,460,710,098)
Publicidad y mercadeo	(143,925,545)	(158,596,948)	(413,987,751)	(465,637,367)	(517,395,988)	(477,705,676)	(92,066,084)	(569,771,760)
Total Gastos	(2,967,374,298)	(3,344,395,879)	(4,078,996,044)	(4,402,699,694)	(4,951,598,140)	(4,438,818,582)	(891,337,168)	(5,330,155,751)
EBITDA	2,397,987,108	2,276,034,231	2,348,552,752	2,732,711,699	2,599,196,974	2,601,243,195	529,597,944	(23,542,291,253)
Depreciación y amortización	(640,640,339)	(653,069,681)	(723,781,831)	(701,402,966)	(813,113,128)	(809,603,906)	(136,319,043)	(945,922,950)
EBIT	1,757,346,769	1,622,964,550	1,624,770,921	2,031,308,733	1,786,083,846	1,791,639,289	393,278,901	(24,488,214,202)
Ingresos (gastos) financieros:								
Ingresos por dividendos	17,950,125	8,585,855	19,025,319	15,254,840	21,343,095	-	-	-
Intereses ganados	29,791,804	77,164,725	5,976,002	10,097,799	13,368,661	-	-	-
Gastos por intereses	(458,149,496)	(517,692,682)	(379,107,970)	(541,118,738)	(655,705,315)	(625,049,994)	-	-
Pérdida en cambio de moneda extranjera, neta	(307,525,288)	67,604,052	170,263,881	12,200,411	(73,692,377)	(241,672,987)	-	-
Utilidad (Pérdida) antes de impuestos	1,039,413,914	1,258,626,500	1,440,928,153	1,527,743,045	1,091,397,910	924,916,308	393,278,901	2,153,566,045
ISR	(217,844,556)	(331,212,646)	(317,320,362)	(392,973,609)	(129,039,622)	(207,191,209)	(106,185,303)	(313,376,512)
Utilidad (Pérdida) después de impuestos	821,569,358	927,413,854	1,123,607,791	1,134,769,436	962,358,288	717,725,099	287,093,598	1,840,189,533

Proyecciones Financieras

Estado de Resultados

Estado de Resultados (En RD\$)	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
	Proyectado									
Ingresos:										
Ventas netas	29,148,268,666	32,050,216,009	35,241,075,824	38,749,611,700	42,607,450,874	46,849,369,331	51,513,605,289	56,642,203,893	62,281,396,222	68,482,016,037
Total Ingresos	29,148,268,666	32,050,216,009	35,241,075,824	38,749,611,700	42,607,450,874	46,849,369,331	51,513,605,289	56,642,203,893	62,281,396,222	68,482,016,037
Costos de venta:										
Costo de productos vendidos	(20,182,344,630)	(22,191,661,273)	(24,401,021,740)	(26,830,342,020)	(29,501,520,903)	(32,438,637,380)	(35,668,167,704)	(39,219,224,052)	(43,123,816,957)	(47,417,143,859)
Total Costos	(20,182,344,630)	(22,191,661,273)	(24,401,021,740)	(26,830,342,020)	(29,501,520,903)	(32,438,637,380)	(35,668,167,704)	(39,219,224,052)	(43,123,816,957)	(47,417,143,859)
Utilidad bruta	8,965,924,036	9,858,554,735	10,840,054,084	11,919,269,680	13,105,929,971	14,410,731,951	15,845,437,585	17,422,979,841	19,157,579,265	21,064,872,178
Otros ingresos de operación	145,917,605	160,444,890	176,418,485	193,982,381	213,294,905	234,530,149	257,879,534	283,553,540	311,783,602	342,824,197
Gastos operacionales:										
Ventas y distribución	(2,464,502,659)	(2,643,176,571)	(2,836,971,430)	(3,047,285,948)	(3,275,653,825)	(3,523,757,013)	(3,793,440,301)	(4,086,727,338)	(4,405,838,254)	(4,753,209,016)
Generales y administrativos	(2,559,138,502)	(2,661,504,042)	(2,767,964,203)	(2,878,682,771)	(2,993,830,082)	(3,113,583,285)	(3,238,126,617)	(3,367,651,682)	(3,502,357,749)	(3,642,452,059)
Publicidad y mercadeo	(590,379,932)	(649,157,058)	(713,785,926)	(784,849,123)	(862,987,240)	(948,904,643)	(1,043,375,822)	(1,147,252,375)	(1,261,470,685)	(1,387,060,357)
Total Gastos	(5,614,021,093)	(5,953,837,671)	(6,318,721,559)	(6,710,817,842)	(7,132,471,147)	(7,586,244,941)	(8,074,942,739)	(8,601,631,395)	(9,169,666,688)	(9,782,721,432)
EBITDA	3,497,820,549	4,065,161,955	4,697,751,011	5,402,434,219	6,186,753,729	7,059,017,158	8,028,374,380	9,104,901,986	10,299,696,179	11,624,974,942
Depreciación y amortización	(881,121,907)	(846,673,351)	(815,900,520)	(788,679,515)	(764,901,939)	(744,474,472)	(727,318,509)	(713,369,867)	(702,578,551)	(995,465,647)
EBIT	2,616,698,642	3,218,488,604	3,881,850,491	4,613,754,704	5,421,851,790	6,314,542,686	7,301,055,870	8,391,532,118	9,597,117,628	10,629,509,295
Ingresos (gastos) financieros:										
Ingresos por dividendos										
Intereses ganados										
Gastos por intereses										
Pérdida en cambio de moneda extranjera, neta										
Utilidad (Pérdida) antes de impuestos	2,616,698,642	3,218,488,604	3,881,850,491	4,613,754,704	5,421,851,790	6,314,542,686	7,301,055,870	8,391,532,118	9,597,117,628	10,629,509,295
ISR	(706,508,633)	(868,991,923)	(1,048,099,632)	(1,245,713,770)	(1,463,899,983)	(1,704,926,525)	(1,971,285,085)	(2,265,713,672)	(2,591,221,760)	(2,869,967,510)
Utilidad (Pérdida) después de impuestos	1,910,190,009	2,349,496,681	2,833,750,858	3,368,040,934	3,957,951,807	4,609,616,161	5,329,770,785	6,125,818,446	7,005,895,868	7,759,541,786

Proyecciones Financieras

Balance General

Balance General (En RD\$)	2020 Histórico	2021 Histórico	2022 Histórico	2023 Histórico	2024 Histórico	2025 Interino	2025 Proyectado(Nov-Dic)
Activos:							
Activos Corrientes:							
Efectivo en caja y bancos	1,501,187,456	2,836,237,996	1,167,605,677	1,271,181,383	1,425,641,601	1,609,030,227	627,415,830
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	177,287,200	174,827,200	170,537,200	177,287,200	94,157,200	-	-
Cuentas por cobrar clientes, empleados y otras	1,374,571,979	1,627,313,613	1,576,740,376	1,748,894,871	1,472,194,443	1,814,996,537	2,030,888,397
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	1,414,146,412	614,256,374	819,156,826	165,947,433	632,690,342	1,355,685,009	1,355,685,009
Préstamo por cobrar a accionista	404,158,349	279,970,355	318,782,147	192,884,647	97,166,930	-	-
Inventarios	2,838,631,192	3,213,654,166	3,803,968,272	4,121,423,661	5,321,970,319	5,382,476,076	4,852,961,890
Anticipo a suplidores (avances y compras en tránsito)	-	-	-	-	450,746,501	450,746,501	-
Adelanto de Impuesto sobre la Transferencia de bienes Industrializados y Servicios (ITBIS)	104,088,454	131,435,220	189,332,933	171,530,758	175,538,968	-	-
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	-	-	-	190,876,763	332,784,553	-	-
Gastos pagados por anticipado	15,983,918	12,542,960	15,943,081	16,367,214	12,024,976	693,480,120	693,480,120
Total Activos Corrientes	7,830,054,960	8,890,237,884	8,062,066,512	8,056,393,930	9,564,169,332	11,306,414,470	10,011,177,747
Inversiones en instrumentos patrimoniales	2,452,816,649	2,459,125,512	2,446,156,300	3,530,710,201	4,156,434,301	3,734,657,497	3,734,657,497
Propiedad, planta y equipos Neto:							
Terrenos	3,327,878,595	3,328,311,315	5,468,401,756	5,475,895,316	5,559,220,316	5,559,220,317	5,559,220,317
Activos fijos (Categoría I), netos	2,357,788,122	2,630,069,707	2,701,284,357	2,755,959,207	3,218,167,613	2,911,749,311	2,947,707,710
Edificios	1,128,705,229	1,142,622,588	1,109,464,745	1,178,197,296	1,163,196,691	2,116,875,910	-
Construcción En Proceso	1,229,082,893	1,487,447,119	1,591,819,612	1,577,761,911	2,054,970,922	794,873,401	-
Activos fijos (Categoría II), netos	2,650,747,734	2,572,526,259	2,475,353,517	2,798,403,471	2,351,060,834	2,366,307,065	2,618,409,813
Maquinarias, Equipos de Fábrica y Transporte	2,074,728,215	1,924,240,291	1,775,841,689	1,607,025,641	1,643,711,535	2,006,444,941	-
Muebles, Enseres, Equipos y Programas de Computadoras	57,567,375	63,023,486	48,174,146	360,750,372	283,664,219	204,604,596	-
Canastas Plásticas, Instalación, Herramientas y Otros	518,452,144	585,262,482	651,337,682	830,627,458	423,685,080	425,237,528	-
Activos fijos (Categoría III), netos	-	-	-	-	-	-	-
Propiedad, planta y equipos Neto Total	8,336,414,451	8,530,907,281	10,645,039,630	11,030,257,994	11,128,448,763	11,107,276,693	11,125,337,839
Activos por derecho de uso	52,118,628	34,745,752	17,372,876	141,922,445	113,537,956	-	-
Propiedad de inversión	-	-	-	-	287,910,000	-	-
Otros activos no financieros	2,852,309	7,126,193	7,787,731	34,509,998	42,619,255	190,613,921	190,613,921
Total Activos Fijos:	8,391,385,388	8,572,779,226	10,670,200,237	11,206,690,437	11,572,515,974	11,297,890,614	11,315,951,760
Activo por impuesto sobre la renta diferido	-	-	-	-	-	-	-
Total Activos	18,674,256,997	19,922,142,622	21,178,423,049	22,793,794,568	25,293,119,607	26,338,962,581	25,061,787,004
Pasivos:							
Pasivos Corrientes:							
Documentos por pagar	2,014,000,000	1,489,741,806	1,061,900,000	2,218,012,586	2,871,552,855	3,634,194,583	3,634,194,583
Porción corriente de las deudas a largo plazo	780,902,304	815,464,836	1,409,847,415	1,974,225,401	1,286,133,799	384,887,419	384,887,419
Porción corriente de arrendamiento financiero a largo plazo	-	-	51,264,769	54,072,114	60,554,091	8,056,373	8,056,373
Porción corriente de pasivo por arrendamiento	43,473,871	49,477,970	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	6,203,637	35,901,827	41,929,551	57,568,090	70,029,660	-	-
Dividendos por pagar a accionistas	99,187,883	93,282,330	210,104,898	299,538,533	272,124,819	-	-
Cuentas por pagar a proveedores y otras	1,731,880,075	1,878,305,743	2,762,579,138	2,182,591,252	3,843,692,964	4,288,453,996	2,724,184,822
Acumulaciones y retenciones por pagar y otros pasivos	836,595,060	929,738,610	968,292,792	1,000,324,948	858,295,432	716,299,114	716,299,114
Impuesto sobre la renta por pagar	32,632,281	113,193,439	31,341,305	-	249,631,410	-	-
Total Pasivos Corrientes:	5,544,875,111	5,405,306,561	6,637,259,868	7,786,332,924	9,262,383,620	9,281,522,895	7,717,253,721
Porción no corriente de las cuentas por pagar a proveedores y otras	575,916,532	400,069,906	286,478,567	279,099,682	154,901,410	117,948,669	117,948,669
Deudas a largo plazo	3,317,489,137	3,652,279,777	1,939,409,480	1,364,682,083	2,002,873,273	2,702,591,012	2,702,591,012
Arrendamiento financiero a largo plazo	-	-	-	-	-	547,458,036	547,458,036
Passivo por impuesto sobre la renta diferido	426,325,679	570,317,298	735,201,593	809,237,242	716,332,808	716,332,808	716,332,808
Passivo por arrendamiento	616,705,700	378,867,209	518,882,041	607,405,778	547,458,036	-	-
Total Pasivos Fijos:	4,936,437,048	5,001,334,190	3,479,301,681	3,060,434,785	3,421,985,527	4,084,330,526	4,084,330,526
Total Pasivos	10,481,312,159	10,406,840,751	10,017,231,549	10,846,757,709	12,683,949,147	13,365,853,421	11,801,584,247
Patrimonio de los accionistas:							
Capital en acciones	131,032,000	131,032,000	131,032,000	131,032,000	131,032,000	131,032,000	131,032,000
Capital adicional pagado	368,115,573	764,639,031	747,507,858	747,507,858	747,507,858	747,507,858	747,507,858
Utilidades del período	-	-	-	-	-	717,725,099	287,093,598
Reserva legal	13,103,200	13,103,200	13,103,200	13,103,200	13,103,200	13,103,200	13,103,200
Acciones en tesorería	(201,422,698)	1,677,318,352	2,570,517,763	2,575,380,086	2,628,941,799	152,127,014	152,127,014
Otro resultado integral	1,675,068,369	-	-	-	-	2,476,814,785	2,476,814,785
Supervit por revaluación	-	-	-	-	-	8,734,799,204	9,452,524,303
Utilidades acumuladas	6,207,048,394	6,929,209,288	7,699,030,679	8,480,013,715	9,088,585,603	-	-
Total patrimonio	8,192,944,838	9,515,301,871	11,161,191,500	11,947,036,859	12,609,170,460	12,973,109,160	13,260,202,758
Total Pasivos y Patrimonio	18,674,256,997	19,922,142,622	21,178,423,049	22,793,794,568	25,293,119,607	26,338,962,581	25,061,787,004

Proyecciones Financieras

Balance General

Balance General (En RD\$)	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
	Proyectado									
Activos:										
Activos Corrientes:										
Efectivo en caja y bancos	2,491,858,668	4,355,957,974	6,637,198,968	9,380,971,665	12,637,721,136	16,463,451,142	20,920,279,458	26,077,050,021	32,010,007,545	38,884,691,211
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar clientes, empleados y otras	2,233,079,863	2,455,401,136	2,699,856,300	2,968,648,965	3,264,202,127	3,589,180,011	3,946,512,089	4,339,419,482	4,771,444,004	5,246,480,083
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	1,355,685,009	1,355,685,009	1,355,685,009	1,355,685,009	1,355,685,009	1,355,685,009	1,355,685,009	1,355,685,009	1,355,685,009	1,355,685,009
Préstamo por cobrar a accionista	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inventarios	5,377,960,719	5,913,380,472	6,502,105,619	7,149,443,144	7,861,228,389	8,643,877,646	9,504,446,007	10,450,690,950	11,491,142,277	12,635,179,001
Anticipo a suplidores (avances y compras en tránsito)	450,746,501	450,746,501	450,746,501	450,746,501	450,746,501	450,746,501	450,746,501	450,746,501	450,746,501	450,746,501
Adelanto de Impuesto sobre la Transferencia de bienes Industrializados y Servicios (ITBIS)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos pagados por anticipado	693,480,120	693,480,120	693,480,120	693,480,120	693,480,120	693,480,120	693,480,120	693,480,120	693,480,120	693,480,120
Total Activos Corrientes	12,602,810,880	15,224,651,211	18,339,072,516	21,998,975,404	26,263,063,281	31,196,420,430	36,871,149,183	43,367,072,083	50,772,505,457	59,266,261,925
Inversiones en instrumentos patrimoniales	3,734,657,497	3,734,657,497	3,734,657,497	3,734,657,497	3,734,657,497	3,734,657,497	3,734,657,497	3,734,657,497	3,734,657,497	3,734,657,497
Propiedad, planta y equipos Neto:										
Terrenos	5,559,220,317	5,559,220,317	5,559,220,317	5,559,220,317	5,559,220,317	5,559,220,317	5,559,220,317	5,559,220,317	5,559,220,317	5,559,220,317
Activos fijos (Categoría I), netos	3,158,469,769	3,384,301,384	3,626,280,033	3,885,560,234	4,163,379,053	4,461,062,009	4,780,029,392	5,121,803,047	5,488,013,630	5,488,013,630
Edificios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Construcción En Proceso	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos fijos (Categoría II), netos	2,453,462,965	2,298,906,952	2,154,087,202	2,018,390,379	1,891,241,784	1,772,102,920	1,660,469,215	1,555,867,879	1,457,855,910	1,457,855,910
Maquinarias, Equipos de Fábrica y Transporte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Muebles, Enseres, Equipos y Programas de Computadoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Canastas Plásticas, Instalación, Herramientas y Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos fijos (Categoría III), netos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Propiedad, planta y equipos Neto Total	11,171,153,051	11,242,428,653	11,339,587,552	11,463,170,930	11,613,841,154	11,792,385,245	11,999,718,923	12,236,891,243	12,505,089,857	12,505,089,857
Activos por derecho de uso	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Propiedad de inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos no financieros	190,613,921	190,613,921	190,613,921	190,613,921	190,613,921	190,613,921	190,613,921	190,613,921	190,613,921	190,613,921
Total Activos Fijos:	11,361,766,972	11,433,042,574	11,530,201,473	11,653,784,851	11,804,455,075	11,982,999,166	12,190,332,844	12,427,505,164	12,695,703,778	12,695,703,778
Activo por impuesto sobre la renta diferido	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Activos	27,699,235,348	30,392,351,282	33,603,931,486	37,387,417,751	41,802,175,853	46,914,077,093	52,796,139,524	59,529,234,745	67,202,866,731	75,696,623,200
Pasivos:										
Pasivos Corrientes:										
Documentos por pagar	3,634,194,583	3,634,194,583	3,634,194,583	3,634,194,583	3,634,194,583	3,634,194,583	3,634,194,583	3,634,194,583	3,634,194,583	3,634,194,583
Porción corriente de las deudas a largo plazo	384,887,419	384,887,419	384,887,419	384,887,419	384,887,419	384,887,419	384,887,419	384,887,419	384,887,419	384,887,419
Porción corriente de arrendamiento financiero a largo plazo	8,056,373	8,056,373	8,056,373	8,056,373	8,056,373	8,056,373	8,056,373	8,056,373	8,056,373	8,056,373
Porción corriente de pasivo por arrendamiento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos por pagar a accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a proveedores y otras	3,451,443,157	3,795,062,410	4,172,891,756	4,588,337,087	5,045,143,383	5,547,428,462	6,099,720,108	6,706,996,882	7,374,733,000	8,108,947,683
Acumulaciones y retenciones por pagar y otros pasivos	716,299,114	716,299,114	716,299,114	716,299,114	716,299,114	716,299,114	716,299,114	716,299,114	716,299,114	716,299,114
Impuesto sobre la renta por pagar	249,631,410	249,631,410	249,631,410	249,631,410	249,631,410	249,631,410	249,631,410	249,631,410	249,631,410	249,631,410
Total Pasivos Corrientes:	8,444,512,056	8,788,131,109	9,165,960,655	9,581,045,986	10,038,212,282	10,540,497,361	11,192,789,007	11,700,065,781	12,367,801,899	13,102,016,582
Deudas a largo plazo	117,948,669	117,948,669	117,948,669	117,948,669	117,948,669	117,948,669	117,948,669	117,948,669	117,948,669	117,948,669
Arrendamiento financiero a largo plazo	547,458,036	547,458,036	547,458,036	547,458,036	547,458,036	547,458,036	547,458,036	547,458,036	547,458,036	547,458,036
Passivo por impuesto sobre la renta diferido	716,332,809	716,332,809	716,332,809	716,332,809	716,332,809	716,332,809	716,332,809	716,332,809	716,332,809	716,332,809
Passivo por arrendamiento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Pasivos Fijos:	4,084,330,526									
Total Pasivos	12,528,842,582	12,872,461,185	13,250,291,181	13,665,736,512	14,122,542,808	14,624,827,887	15,177,119,533	15,784,396,307	16,452,132,425	17,186,347,108
Patrimonio de los accionistas:										
Capital en acciones	131,032,000	131,032,000	131,032,000	131,032,000	131,032,000	131,032,000	131,032,000	131,032,000	131,032,000	131,032,000
Capital adicional pagado	747,507,858	747,507,858	747,507,858	747,507,858	747,507,858	747,507,858	747,507,858	747,507,858	747,507,858	747,507,858
Utilidades del periodo	1,910,190,009	2,349,496,681	2,833,750,858	3,368,040,934	3,957,951,807	4,609,616,161	5,329,770,785	6,125,818,446	7,005,895,868	7,759,541,786
Reserva legal	13,103,200	13,103,200	13,103,200	13,103,200	13,103,200	13,103,200	13,103,200	13,103,200	13,103,200	13,103,200
Acciones en tesorería	152,127,014	152,127,014	152,127,014	152,127,014	152,127,014	152,127,014	152,127,014	152,127,014	152,127,014	152,127,014
Otro resultado integral	2,476,814,785	2,476,814,785	2,476,814,785	2,476,814,785	2,476,814,785	2,476,814,785	2,476,814,785	2,476,814,785	2,476,814,785	2,476,814,785
Supervariación por reevaluación	9,739,617,901	11,649,807,901	13,999,304,590	16,833,055,448	20,201,096,382	24,159,048,189	28,768,664,350	34,098,435,135	40,224,253,581	47,230,149,450
Utilidades acumuladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total patrimonio	15,170,392,766	17,519,889,447	20,353,640,305	23,721,681,239	27,679,633,046	32,289,249,207	37,619,019,992	43,744,838,438	50,750,734,307	58,510,276,092
Total Pasivos y Patrimonio	27,699,235,349	30,392,351,282	33,603,931,486	37,387,417,752	41,802,175,853	46,914,077,093	52,796,139,525	59,529,234,745	67,202,866,732	75,696,623,200

Proyecciones Financieras

Flujo de Efectivo

Flujo de Efectivo Libre (En RD\$)	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
	Proyectado (Nov-Dic)	Proyectado	Proyectado								
Utilidad neta	287,093,598	1,910,190,009	2,349,496,681	2,833,750,858	3,368,040,934	3,957,951,807	4,609,616,161	5,329,770,785	6,125,818,446	7,005,895,868	7,759,541,786
Depreciación	136,319,043	881,121,907	846,673,351	815,900,520	788,679,515	764,901,939	744,474,472	727,318,509	713,369,867	702,578,551	995,465,647
Cambios en capital de trabajo:											
Δ Cuentas por cobrar comerciales	(215,891,860)	(202,191,466)	(222,321,272)	(244,455,164)	(268,792,665)	(295,553,162)	(324,977,884)	(357,332,077)	(392,907,394)	(432,024,522)	(475,036,079)
Δ Cuentas por pagar comerciales	(1,564,269,174)	727,258,336	343,619,253	377,829,346	415,445,332	456,806,295	502,285,079	552,291,646	607,276,774	667,736,118	734,214,683
Δ Inventarios	529,514,186	(524,998,829)	(535,419,753)	(588,725,147)	(647,337,526)	(711,785,244)	(782,649,258)	(860,568,360)	(946,244,943)	(1,040,451,328)	(1,144,036,724)
Cambios en capital de trabajo	(1,250,646,848)	68,041	(414,121,773)	(455,350,965)	(500,684,859)	(550,532,111)	(605,342,063)	(665,608,791)	(731,875,563)	(804,739,731)	(884,858,120)
Efectivo de actividades operativas	(827,234,207)	2,791,379,956	2,782,048,259	3,194,300,413	3,656,035,589	4,172,321,634	4,748,748,570	5,391,480,503	6,107,312,751	6,903,734,689	7,870,149,312
CapEx	(154,380,190)	(926,937,119)	(917,948,953)	(913,059,419)	(912,262,893)	(915,572,163)	(923,018,564)	(934,652,187)	(950,542,187)	(970,777,165)	(995,465,647)
Efectivo de actividades de inversión	(981,614,397)	1,864,442,837	1,864,099,306	2,281,240,994	2,743,772,697	3,256,749,471	3,825,730,006	4,456,828,316	5,156,770,563	5,932,957,524	6,874,683,666

Valor razonable

Tasa de descuento

El WACC (Costo Promedio Ponderado del Capital) representa el costo de oportunidad asociado a la inversión en un activo, es decir, la tasa que deberá ser utilizada para descontar los flujos de fondos operativos con la finalidad de valuar una empresa utilizando el descuento de flujos de fondos.

$$WACC = \left(\frac{D}{D + C} \right) * Kd * (1 - t) + \left(\frac{C}{D + C} \right) * Ke$$

Basándose en esta metodología, el costo promedio ponderado del capital utilizado para descontar los flujos de efectivo futuros del **Pasteurizadora Rica** se estima en **12.66%**.

Tasa de descuento

Industria: Food Processing		
Cálculo del Beta	Diciembre 2025	Fuentes
Beta apalancada de la Industria	0.47	Damodaran Betas by Sector Food Processing
Estructura Deuda - Capital de la industria	36.52%	Damodaran Betas by Sector Food Processing
Tasa de impuesto de la industria	10.12%	Damodaran Betas by Sector Food Processing
Beta desapalancada de la industria	0.35	
Estructura Deuda - Capital del proyecto	36.52%	Damodaran Betas by Sector Food Processing
Tasa de impuesto del proyecto	27.00%	DGII: Impuesto Sobre la Renta
Beta apalancada del proyecto	0.45	
Costo del capital accionario		
Tasa libre de riesgo	4.10%	US Treasury Department
Beta apalancada	0.45	Damodaran Betas by Sector
Prima del mercado	4.81%	Xolver, con base en información de Aswath Damodaran (Equity Risk Premiums (ERP): Determinants, Estimation and Implication)
Riesgos Adicionales:		
Riesgo país	1.79%	BCRD JP Morgan EMBI Global Diversified Subindices
Prima por tamaño de la empresa	2.00%	Ibbotson SSBI Classic Yearbook
Corrección por devaluación de la moneda	4.00%	Banco Central RD (Promedio histórico a la fecha)
Costo del capital accionario (Ke)	14.45%	
Costo de la deuda (después de impuestos)		
Costo de la deuda	10.62%	BCRD: Tasas de Interés Activas en Moneda Nacional de los Bancos Múltiples (Promedio mensual tasa preferencial)
Tasa impositiva	27.00%	DGII: Impuesto Sobre la Renta
Costo de la deuda (Kd)	7.76%	
WACC		
Costo del capital accionario	14.45%	
Costo de la deuda (después de impuestos)	7.76%	
Ponderación Patrimonio	73.25%	Promedio de la industria
Ponderación Deuda	26.75%	Promedio de la industria
WACC	12.66%	

Valor Razonable

Metodología basada en flujos de efectivo libres al patrimonio

- La metodología de valoración en base a ingresos proyectados que se utilizó consiste en el valor presente de los flujos de efectivo libres al patrimonio (FCFE) descontados, como se observa a continuación:

$$VPN = \frac{FCFE_1}{(1 + k_e)} + \frac{FCFE_2}{(1 + k_e)^2} + \dots + \frac{FCFE_n}{(1 + k_e)^n} + \frac{Vr}{(1 + k_e)^n}$$

- Para calcular el valor residual se utilizó un crecimiento de **6.20%** como la **tasa de crecimiento perpetua**. A continuación, se presenta la fórmula utilizada:

$$Vr = \frac{FCFE_n (1 + g)}{k_e - g}$$

- El siguiente cuadro presenta los flujos de efectivos a descontar y el valor final de las operaciones comerciales.

Estimación de valor por VPN (En RD\$)	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
	Proyectado										
Flujo del periodo	(981,614,397)	1,864,442,837	1,864,099,306	2,281,240,994	2,743,772,697	3,256,749,471	3,825,730,006	4,456,828,316	5,156,770,563	5,932,957,524	6,874,683,666
Vr (Perpetuidad)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	112,986,817,586
Flujos de efectivos a descontar	(981,614,397)	1,864,442,837	1,864,099,306	2,281,240,994	2,743,772,697	3,256,749,471	3,825,730,006	4,456,828,316	5,156,770,563	5,932,957,524	119,861,501,252

Nota: Se asume la convención de descuento a fin de período.

Valor Razonable

Concepto	Cifras en RD\$	Notas:
Valor de las operaciones de Pasteurizadora Rica, S.A. (BEV)	50,428,412,634	Valor obtenido mediante la aplicación del enfoque de los ingresos a través de la metodología de FCFE.
(+) Efectivo y equivalentes de efectivo	1,609,030,227	Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo en el balance general de la compañía a la fecha de la valoración.
(+) Cuentas por cobrar a partes relacionadas	1,355,685,009	Saldo de cuentas por cobrar a partes relacionadas en el balance general de la compañía a la fecha de la valoración.
(+) Inversión en Consorcio Cítricos Dominicanos, S.A.	1,167,153,938	Valor neto en libros de Consorcio Cítricos Dominicanos, ajustado de acuerdo con lo indicado en la página 43.
(+) Inversión en Lechería San Antonio, S.A.	(343,640,047)	Valor neto en libros de Lechería San Antonio, ajustado de acuerdo con lo indicado en la página 45.
(+) Otras Inversiones	1,171,407,082	Saldo de otras inversiones que mantienen la compañía a la fecha de la valoración.
(-) Deudas, documentos por pagar y arrendamiento financiero	(7,277,187,423)	Saldo de documentos por pagar, porción corriente de las deudas a largo plazo, porción corriente de arrendamiento financiero a largo plazo, deudas a largo plazo y arrendamiento financiero a largo plazo, de acuerdo con lo registrado en el balance general de la compañía a la fecha de la valoración.
(-) Dividendos por pagar a accionistas	(279,539,557)	Saldo de los dividendos por pagar a accionistas de acuerdo con lo registrado en el balance general de la compañía a la fecha de la valoración.
(-) Impuesto sobre la renta diferido neto	(716,332,809)	Saldo neto del impuesto sobre la renta diferido a la fecha de la valoración.
(-) Pasivos laborales y contingentes		El análisis de Valor Razonable del 100% del Capital Accionario no considera un ajuste por Pasivos laborales y contingentes.
Valor Razonable del 100% del Capital Accionario, en RD\$	47,114,989,054	

Valor Razonable

- De acuerdo a la metodología utilizada, para este ejercicio de valoración, se estimó el valor razonable del 100% del capital accionario de **Pasteurizadora Rica** mediante el descuento de flujos proyectados. En este sentido, la aplicación de esta metodología arroja un resultado de **Pasteurizadora Rica equivalente a RD\$47,114,989,054 valorado al 31 de octubre de 2025.**
- Considerando **1,310,320** acciones suscritas y pagadas, lo anterior representa un valor razonable por cuota social del Fideicomiso de Oferta Pública de Valores Accionario Rica 03-FU de **RD\$35,956.86**

Valor Razonable

- I. Pasteurizadora Rica
- II. Consorcio Cítricos Dominicanos
- III. Lechería San Antonio



Valor razonable - Consorcio Cítricos Dominicanos

Balance general de Consorcio Cítricos Dominicanos al 30 de septiembre de 2025 En RD\$

	2025		2025
Activos:		Pasivos:	
Activos Corrientes:		Pasivos Corrientes:	
Efectivo en caja y bancos	24,153,321	Cuentas por pagar a proveedores y otras	(326,709,126)
Cuentas por cobrar	167,226,579	Cuentas por pagar a Casa Matriz y partes relacionadas	(985,262,707)
Inventarios	699,734,457	Gastos acumulados por pagar	(59,800,236)
Compras en tránsito	27,674,343	Retenciones por pagar	(6,619,069)
Costos y gastos diferidos	205,193,247	Renta por pagar	(4,261,479)
Gastos pagados por anticipado	2,896,158		
Productos agrícolas consumibles	-	Total Pasivos Corrientes:	(1,382,652,617)
Depósitos y fianzas	1,849,050		
Total Activos Corrientes	1,128,727,155		
Inversiones en acciones	13,344,456	Ingresos diferidos	(12,063,496)
Propiedad, planta y equipos	2,102,103,820	Impuesto sobre la renta diferido	(406,665,974)
Neto Total	2,102,103,820	Pasivos por arrendamientos	(21,281,108)
Activos por derecho de uso	27,536,696	Pasivo Laboral	-
Plantas productoras	2,019,263,970		
Total Activos Fijos:	4,162,248,942	Total Pasivos Fijos:	(440,010,578)
Total Activos	5,290,976,097	Total Pasivos	(1,822,663,195)
		Total Patrimonio	3,468,312,902
			2025
		Valor en libros del patrimonio	3,468,312,902
		(-) Plantas productoras (1)	(2,019,263,970)
		(-) Pasivo Laboral (2)	(243,311,393)
		Valor Razonable del patrimonio	1,205,737,539
		Participación Accionarial	96.8%
		Valor Participación 2025	1,167,153,938

Fuente: Estimaciones de Xolver con datos de la empresa.

Para Consorcio Cítricos Dominicanos, S.A., se realizaron dos valoraciones para estimar el 100% del capital accionario:

- **Metodología de Flujos Netos de Efectivo Descontados**, con un Valor Razonable de RD\$ 841,892,420. (valoración en los anexos)
- **Metodología de Activos Netos**, con un Valor Razonable de RD\$ 1,205,737,539.

Dado que el valor obtenido mediante la metodología de Activos Netos supera al de Flujos Netos de Efectivo Descontados, se adopta el **valor de los Activos Netos** como el **Valor Razonable de Consorcio Cítricos Dominicanos, S.A.**

Para la valoración de Activos Netos se consideraron los siguientes ajustes:

- **La exclusión del activo biológico**, en virtud de que la totalidad de la plantación aún se encuentra en su ciclo de levante, es decir, su edad no es suficiente para considerarla en ciclo productivo.
- **La inclusión del saldo por pasivo laboral**, ya que el mismo no se refleja en los estados financieros internos.

Considerando que la participación de **Pasteurizadora Rica, S.A.** en el capital accionario de Consorcio Cítricos Dominicanos, S.A. es de **96.83%**, el Valor Razonable de la inversión a la Fecha de Valuación asciende a RD\$ 1,167,153,938.

Valor Razonable

- I. Pasteurizadora Rica
- II. Consorcio Cítricos Dominicanos
- III. Lechería San Antonio



Valor razonable - Lechería San Antonio

Balance general de Lecheria San Antonio al 31 de octubre de 2025

En RD\$

	31-oct-25		31-oct-25		31-oct-25
Activos:			Pasivos:		
Activos Corrientes:			Pasivos Corrientes:		
Efectivo en caja y bancos	1,488,717		Sobregiro bancario	-	
Cuentas por cobrar otras	3,800,000		Porción corriente deuda L.P.	-	
Inventario alimentos para ganado	3,499,463		Cuentas por pagar local y exterior	12,827,308	
Inv. alimentos en proceso cosechas	1,313,502		Ctas por pagar relacionadas	983,081,305	
Otros inventarios	10,643,794		ISR diferido revaluación terrenos	23,054,484	
Gastos pagados por anticipados	1,128,002		Acumulaciones por pagar	4,227,166	
Depósitos y fianzas	740,505				
Total Activos Corrientes	22,613,982		Total Pasivos Corrientes:	1,023,190,263	
Activos biológicos	91,640,834		Deudas a largo plazo	-	
Propiedad, planta y equipos Neto	151,533,110				
Total Activos Fijos:	243,173,944		Total Pasivos	1,023,190,263	
Total Activos	265,787,926				
			Patrimonio:		
			Capital Social Pagado	95,516,100	
			Capital Pendiente de Emitir	47,685,103	
			Revaluación Terrenos	64,205,953	
			Superávit y Reserva	110,867	
			Resultado del Periodo	(78,845,091)	
			Superávit Acumulado	(886,075,268)	
			Total Capital, Superávit y Reserva	(757,402,337)	
			Total Pasivos y Patrimonio	265,787,926	

Fuente: Estimaciones de Xolver con datos de la empresa.

ANEXOS

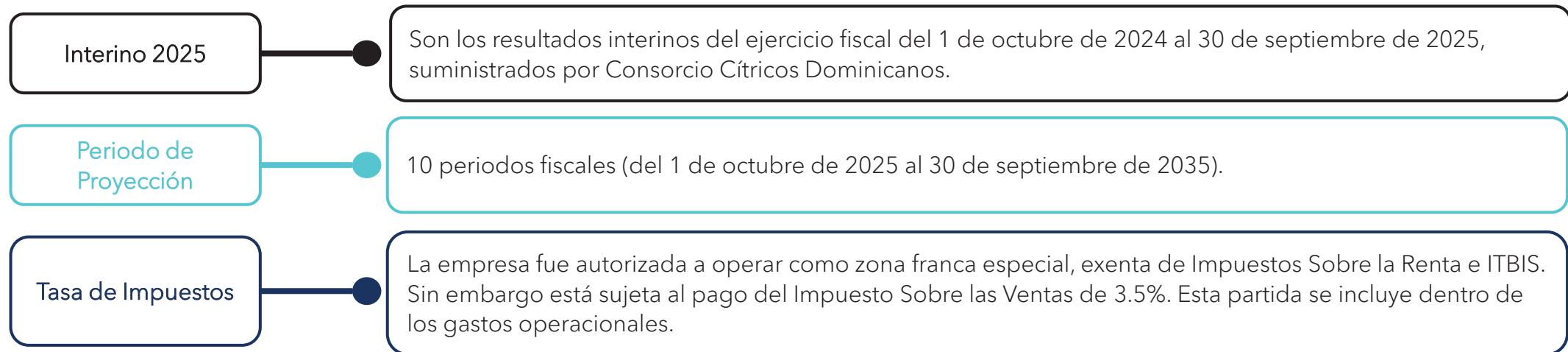
Consorcio Cítricos Dominicanos, S.A.

Valoración con metodología de flujos netos de efectivo
descontados

Supuestos de proyección

Supuestos generales

- A continuación, se presentan los supuestos generales y macroeconómicos utilizados para la proyección:



Supuestos macroeconómicos

Base crecimiento por inflación RD (%) - 2025	3.7%	De acuerdo con proyecciones oficiales según el Marco Macroeconómico de RD.
Base crecimiento por inflación RD (%) - 2026 en adelante	4.0%	De acuerdo con proyecciones oficiales según el Marco Macroeconómico de RD.

Supuestos de proyección

Supuestos de ingresos

- A continuación, se presentan los principales supuestos utilizados para la proyección de los ingresos:

Supuestos	Valor	Proyección
Contrato con clientes	16.53%	Para proyectar los contratos con clientes se utilizó una tasa compuesta anual de crecimiento (CAGR) del 16.53% para el período 2026-2035, en la línea con el CAGR histórico de las ventas de la empresa (16.53% entre 2020 y 2025).
Arrendamientos	4.85%	Para proyectar los ingresos por arrendamientos se utilizó una tasa compuesta anual de crecimiento (CAGR) del 4.85% para el período 2026-2035, en la línea con el CAGR histórico de las ventas de la empresa (4.85% entre 2020 y 2025).
Otros ingresos de operación	5.08%	Otros ingresos de operación se proyectaron considerando la participación promedio de esta partida sobre el total de ingresos durante el período 2020-2024 (5.08%).

Supuestos de proyección

Supuestos

- A continuación, se presentan los principales supuestos utilizados para la proyección de los costos y gastos:

Costos de productos vendidos

Se proyecta como 74.93% de los ingresos por contratos con clientes, de acuerdo con su comportamiento histórico en el periodo 2020-2025.

Impuesto sobre venta

Se proyecta como 2.43% de los ingresos por contratos con clientes, de acuerdo con su comportamiento histórico en el periodo 2020-2025.

Pérdidas por disposición de activo

Se proyecta como 5.04% de los ingresos por contratos con clientes, de acuerdo con su comportamiento histórico en el periodo 2020-2025 (excluyendo los años 2021 y 2022 considerados como años atípicos).

Supuestos de proyección

Supuestos

- A continuación, se presentan los principales supuestos utilizados para la proyección de capital de trabajo e inversión en Capex:

Capital de trabajo

Días de cuentas por cobrar	48
<hr/>	
Días de inventario	274
<hr/>	
Días de cuentas por pagar	130

Inversión en Capex

Activos fijos categoría I (Edificaciones e Instalaciones)	11.75%	Como % de los activos categoría I
<hr/>		

Activos fijos categoría II (Mobiliarios y Equipo de Oficina)	26.12%	Como % de los activos categoría II
<hr/>		

Proyecciones Financieras

En RD\$

Proyecciones Financieras

Estado de Resultados

Estado de Resultados (En RD\$)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
	Histórico	Histórico	Histórico	Histórico	Histórico	Interino	Proyectado	Proyectado
Ingresos:								
Contratos con clientes	610,962,231	673,178,102	1,066,819,378	1,168,870,763	1,234,004,227	1,313,093,060	1,530,212,462	1,783,232,468
Arrendamientos	26,611,756	23,479,140	23,151,434	26,889,100	40,162,642	33,725,638	35,362,056	37,077,875
Total Ingresos	637,573,987	696,657,242	1,089,970,812	1,195,759,863	1,274,166,869	1,346,818,698	1,565,574,517	1,820,310,343
Costos de venta:								
Costo de productos vendidos	(475,809,981)	(492,092,147)	(672,123,522)	(798,527,920)	(1,063,192,504)	(1,065,422,632)	(1,146,623,148)	(1,336,216,818)
Total Costos	(475,809,981)	(492,092,147)	(672,123,522)	(798,527,920)	(1,063,192,504)	(1,065,422,632)	(1,146,623,148)	(1,336,216,818)
Utilidad bruta	161,764,006	204,565,095	417,847,290	397,231,943	210,974,365	281,396,066	418,951,370	484,093,525
Otros ingresos de operación	18,076,200	52,438,213	81,462,104	55,749,120	36,966,213	181,291,910	77,733,261	90,586,424
Gastos operacionales:								
Gastos operacionales	(121,692,685)	(184,532,133)	(260,450,057)	(204,363,346)	(205,199,897)	(223,589,019)	(232,532,580)	(241,833,883)
Pérdidas por disposición de activo	(18,130,678)	(356,823,032)	(315,223,823)	(12,378,076)	(116,241,972)	(87,978,974)	(77,071,337)	(89,815,051)
Impuesto sobre ventas	(14,802,131)	(16,513,046)	(24,211,763)	(27,522,417)	(28,943,179)	(35,641,093)	(37,132,270)	(43,272,076)
Total Gastos	(154,625,494)	(557,868,211)	(599,885,643)	(244,263,839)	(350,385,048)	(347,209,086)	(346,736,187)	(374,921,010)
EBITDA	25,214,712	(300,864,903)	(100,576,249)	208,717,224	(102,444,470)	115,478,890	149,948,443	199,758,939
Depreciación y amortización	(88,839,617)	(100,270,604)	(114,813,808)	(122,579,241)	(145,163,417)	(138,600,823)	(85,469,868)	(84,965,246)
EBIT	(63,624,905)	(401,135,507)	(215,390,057)	86,137,983	(247,607,887)	(23,121,933)	64,478,576	114,793,693
Otros ingresos de no operacionales	246,919,403	310,117,533	658,542	-	-	-	-	-
Ingresos por dividendos	-	44,291,156	-	-	-	-	-	-
Ingresos (gastos) financieros:								
Gastos por intereses	(28,982,747)	(67,197,780)	(15,104,215)	(2,260,040)	(1,857,978)	-	-	-
Ingresos por intereses	23,124	3,726	17,520	2,121	7,913	-	-	-
Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera, neta	(100,461,033)	(4,514,173)	-	-	-	(6,253,695)	-	-
Utilidad (Pérdida) antes de impuestos	53,873,842	(118,435,045)	(229,818,210)	83,880,064	(249,457,952)	(29,375,628)	64,478,576	114,793,693
ISR								
Utilidad (Pérdida) después de impuestos	53,873,842	(118,435,045)	(229,818,210)	83,880,064	(249,457,952)	(29,375,628)	64,478,576	114,793,693

Proyecciones Financieras

Estado de Resultados

Estado de Resultados (En RD\$)	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
	Proyectado							
Ingresos:								
Contratos con clientes	2,078,089,230	2,421,700,436	2,822,127,616	3,288,765,266	3,832,561,261	4,466,273,703	5,204,770,238	6,065,376,874
Arrendamientos	38,876,948	40,763,314	42,741,210	44,815,077	46,989,570	49,269,573	51,660,205	54,166,835
Total Ingresos	2,116,966,177	2,462,463,751	2,864,868,826	3,333,580,343	3,879,550,831	4,515,543,276	5,256,430,443	6,119,543,708
Costos de venta:								
Costo de productos vendidos	(1,557,159,723)	(1,814,635,449)	(2,114,684,680)	(2,464,346,929)	(2,871,825,689)	(3,346,680,895)	(3,900,053,216)	(4,544,925,425)
Total Costos	(1,557,159,723)	(1,814,635,449)	(2,114,684,680)	(2,464,346,929)	(2,871,825,689)	(3,346,680,895)	(3,900,053,216)	(4,544,925,425)
Utilidad bruta	559,806,454	647,828,302	750,184,146	869,233,413	1,007,725,143	1,168,862,381	1,356,377,227	1,574,618,284
Otros ingresos de operación	105,564,852	123,019,957	143,361,257	167,065,982	194,690,275	226,882,232	264,397,117	308,115,072
Gastos operacionales:								
Gastos operacionales	(251,507,239)	(261,567,528)	(272,030,229)	(282,911,439)	(294,227,896)	(305,997,012)	(318,236,892)	(330,966,368)
Pérdidas por disposición de activo	(104,665,933)	(121,972,403)	(142,140,490)	(165,643,362)	(193,032,424)	(224,950,256)	(262,145,690)	(305,491,372)
Impuesto sobre ventas	(50,427,096)	(58,765,196)	(68,481,997)	(79,805,467)	(93,001,269)	(108,378,990)	(126,299,412)	(147,182,969)
Total Gastos	(406,600,268)	(442,305,127)	(482,652,716)	(528,360,267)	(580,261,589)	(639,326,259)	(706,681,994)	(783,640,709)
EBITDA	258,771,038	328,543,133	410,892,687	507,939,129	622,153,829	756,418,354	914,092,349	1,099,092,646
Depreciación y amortización	(84,557,025)	(84,248,668)	(84,043,921)	(83,946,830)	(83,961,761)	(84,093,414)	(84,346,848)	(113,384,187)
EBIT	174,214,013	244,294,465	326,848,767	423,992,298	538,192,068	672,324,940	829,745,501	985,708,460
Otros ingresos de no operacionales	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos (gastos) financieros:								
Gastos por intereses	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por intereses	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera, neta	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad (Pérdida) antes de impuestos	174,214,013	244,294,465	326,848,767	423,992,298	538,192,068	672,324,940	829,745,501	985,708,460
ISR	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad (Pérdida) después de impuestos	174,214,013	244,294,465	326,848,767	423,992,298	538,192,068	672,324,940	829,745,501	985,708,460

Proyecciones Financieras

Balance General

Balance General (En RD\$)	2020 Histórico	2021 Histórico	2022 Histórico	2023 Histórico	2024 Histórico	2025 Interino	2026 Proyectado	2027 Proyectado
Activos:								
Activos Corrientes:								
Efectivo en caja y bancos	8,074,800	17,249,387	20,829,491	50,160,001	17,735,707	24,153,321	(44,480,149)	(53,077,577)
Cuentas por cobrar	93,517,412	103,184,900	164,193,445	113,291,439	147,351,931	167,226,579	205,347,484	238,759,730
Inventarios	377,777,239	441,084,994	486,801,516	610,887,778	615,740,924	-	699,734,457	861,973,417
Compras en tránsito	-	-	-	-	-	27,674,343	27,674,343	27,674,343
Costos y gastos diferidos	-	-	-	-	-	205,193,247	205,193,247	205,193,247
Gastos pagados por anticipado	4,899,404	4,598,614	2,799,895	3,922,447	4,701,462	2,896,158	2,896,158	2,896,158
Producción agrícola consumibles	35,780,359	72,289,098	159,918,130	250,419,465	180,139,446	-	-	-
Otros activos financieros	1,747,629,000	1,510,792,899	-	-	-	1,849,050	1,849,050	1,849,050
Depósitos y fianzas	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Activos Corrientes	2,267,678,214	2,149,199,892	834,542,477	1,028,681,130	965,669,470	1,128,727,155	1,260,453,550	1,427,795,322
Inversiones en acciones								
Avances para compra de terrenos	2,938,998	2,938,998	2,938,998	8,923,998	10,783,998	13,344,456	13,344,456	13,344,456
Avances para compra de terrenos	46,045,245	46,045,245	46,045,245	46,045,245	46,045,245	-	-	-
Propiedad, planta y equipos Neto:								
Terrenos	925,696,107	925,696,107	1,517,047,088	1,517,047,088	1,517,047,088	1,563,092,333	1,563,092,333	1,563,092,333
Activos fijos (Categoría I), netos	267,701,974	268,710,664	210,433,877	290,701,899	230,301,753	291,160,554	309,963,638	329,981,020
Edificios	67,629,382	80,374,920	78,743,452	177,604,206	170,137,673	177,682,985	-	-
Construcción En Proceso	200,072,592	188,335,744	131,690,425	113,097,693	60,164,080	113,477,569	-	-
Activos fijos (Categoría II), netos	204,237,232	290,536,877	461,523,182	376,191,702	430,770,642	247,850,933	242,544,055	237,350,806
Mobiliario y	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipos de Oficina	4,131,158	6,351,987	5,200,258	4,584,639	3,182,488	43,672,511	-	-
Maquinarias, Mobiliario y Equipos Industriales y Agrícola	200,106,074	284,184,890	456,322,924	371,607,063	427,588,154	204,178,421	-	-
Activos fijos (Categoría III), netos	-	-	-	-	-	-	-	-
Propiedad, planta y equipos Neto Total	1,397,635,313	1,484,943,648	2,189,004,147	2,183,940,689	2,178,119,483	2,102,103,820	2,115,600,026	2,130,424,160
Activos por derecho de uso	71,660,234	54,746,476	21,403,713	18,728,249	16,052,785	27,536,696	27,536,696	27,536,696
Plantas productoras	1,677,672,581	1,531,082,504	1,483,450,250	1,679,552,557	1,797,907,038	2,019,263,970	2,019,263,970	2,019,263,970
Arrendamiento de terrenos pagado por anticipado	1,703,002	1,598,090	1,493,180	-	-	-	-	-
Otros activos no financieros	1,533,307	2,270,419	7,196,936	33,489,208	44,007,270	-	-	-
Total Activos Fijos:	3,199,188,680	3,123,625,380	3,751,532,469	3,970,679,946	4,092,915,819	4,162,248,942	4,175,745,148	4,190,569,282
Total Activos	5,466,866,894	5,272,825,272	4,586,074,946	4,999,361,076	5,058,585,289	5,290,976,097	5,436,198,699	5,618,364,604
Pasivos:								
Pasivos Corrientes:								
Cuentas por pagar a proveedores y otras	193,219,672	177,385,996	303,036,302	237,940,940	277,870,982	326,709,126	407,453,152	474,825,364
Cuentas por pagar a Casa Matriz y partes relacionadas	1,428,458,008	1,334,693,128	1,099,857,716	513,952,351	773,702,890	985,242,707	985,242,707	985,242,707
Documentos por pagar a Casa Matriz	864,612,188	906,709,384	-	-	-	6,619,069	6,619,069	6,619,069
Gastos acumulados por pagar	36,697,258	38,875,551	48,180,090	54,700,357	67,060,542	59,800,236	59,800,236	59,800,236
Porción corriente de los ingresos diferidos	1,740,162	2,884,520	4,229,602	3,254,060	3,664,529	-	-	-
Porción corriente de pasivos por arrendamientos	16,398,075	17,196,803	2,251,889	1,184,596	2,870,810	4,261,479	4,261,479	4,261,479
Total Pasivos Corrientes:	2,541,125,363	2,477,745,382	1,457,555,599	811,032,304	1,125,169,753	1,382,652,617	1,463,396,643	1,530,768,855
Ingresos diferidos	30,608,051	32,891,374	36,003,939	12,050,610	9,466,135	12,063,496	12,063,496	12,063,496
Impuesto sobre la renta diferido	149,647,195	141,884,691	406,665,974	406,665,974	406,665,974	406,665,974	406,665,974	406,665,974
Pasivos por arrendamientos	68,298,804	53,788,884	22,583,005	22,465,703	19,594,893	21,281,108	21,281,108	21,281,108
Total Pasivos Fijos:	248,554,050	228,564,949	465,252,918	441,182,287	435,727,002	440,010,578	440,010,578	440,010,578
Total Pasivos	2,789,679,413	2,706,310,331	1,922,808,517	1,252,214,591	1,560,896,755	1,822,663,195	1,903,407,221	1,970,779,433
Patrimonio de los accionistas:								
Acciones comunes	464,726,800	464,726,800	464,726,800	464,726,800	464,726,800	464,726,800	464,726,800	464,726,800
Acciones preferidas	11,448,400	11,448,400	11,448,400	11,448,400	11,448,400	11,448,400	11,448,400	11,448,400
Capital pendiente de emitir	1,156,160,307	1,156,160,307	1,156,160,307	2,156,160,300	2,156,160,300	2,156,160,300	2,156,160,300	2,156,160,300
Reserva legal	38,660,181	38,660,181	38,660,181	38,660,181	38,660,181	38,660,181	38,660,181	38,660,181
Superávit por revaluación	767,289,934	775,052,438	1,101,622,136	1,101,622,136	1,101,622,136	1,101,622,136	1,101,622,136	1,101,622,136
Superávit del período	-	-	-	-	-	(29,375,627)	(29,375,627)	(29,375,627)
Utilidades (pérdidas) acumuladas	238,901,859	120,466,815	(109,351,395)	(25,471,332)	(274,929,284)	(274,929,284)	(210,450,712)	(95,557,020)
Total patrimonio	2,677,187,481	2,566,514,941	2,663,266,429	3,747,146,485	3,497,688,533	3,468,312,902	3,532,791,478	3,647,585,170
Total Pasivo y Patrimonio	5,466,866,894	5,272,825,272	4,586,074,946	4,999,361,076	5,058,585,289	5,290,976,097	5,436,198,699	5,618,364,603

Proyecciones Financieras

Balance General

Balance General (En RD\$)	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
	Proyectado							
Activos:								
Activos Corrientes:								
Efectivo en caja y bancos	(21,583,812)	57,617,524	193,461,272	396,421,067	679,766,218	1,054,861,184	1,541,514,711	2,158,386,828
Cuentas por cobrar	277,670,384	322,987,331	375,768,511	437,246,728	508,858,565	592,278,068	689,456,014	802,665,660
Inventarios	1,170,594,097	1,364,151,353	1,589,713,223	1,852,971,656	2,158,893,624	2,515,865,804	2,931,863,189	3,416,645,572
Compras en tránsito	27,674,343	27,674,343	27,674,343	27,674,343	27,674,343	27,674,343	27,674,343	27,674,343
Costos y gastos diferidos	205,193,247	205,193,247	205,193,247	205,193,247	205,193,247	205,193,247	205,193,247	205,193,247
Gastos pagados por anticipado	2,896,158	2,896,158	2,896,158	2,896,158	2,896,158	2,896,158	2,896,158	2,896,158
Productos agrícolas consumibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	1,849,050	1,849,050	1,849,050	1,849,050	1,849,050	1,849,050	1,849,050	1,849,050
Depósitos y fianzas	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Activos Corrientes	1,664,293,468	1,982,369,006	2,396,555,804	2,923,852,250	3,584,131,205	4,400,617,854	5,400,446,711	6,615,310,857
Inversiones en acciones	13,344,456	13,344,456	13,344,456	13,344,456	13,344,456	13,344,456	13,344,456	13,344,456
Avances para compra de terrenos	-	-	-	-	-	-	-	-
Propiedad, planta y equipos Neto:								
Terrenos	1,563,092,333	1,563,092,333	1,563,092,333	1,563,092,333	1,563,092,333	1,563,092,333	1,563,092,333	1,563,092,333
Activos fijos (Categoría I), netos	351,291,121	373,977,423	398,128,802	423,839,871	451,211,355	480,350,484	511,371,411	511,371,411
Edificios	-	-	-	-	-	-	-	-
Construcción En Proceso	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos fijos (Categoría II), netos	232,268,753	227,295,514	222,428,761	217,666,212	213,005,637	208,444,852	203,981,720	203,981,720
Mobiliario y Equipo de Oficina	-	-	-	-	-	-	-	-
Maquinarias, Mobiliario y Equipos Industriales y Agrícola	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos fijos (Categoría III), netos	-	-	-	-	-	-	-	-
Propiedad, planta y equipos Neto Total	2,146,652,207	2,164,365,271	2,183,649,896	2,204,598,416	2,227,309,326	2,251,887,669	2,278,445,465	2,278,445,465
Activos por derecho de uso	27,536,696	27,536,696	27,536,696	27,536,696	27,536,696	27,536,696	27,536,696	27,536,696
Plantas productoras	2,019,263,970	2,019,263,970	2,019,263,970	2,019,263,970	2,019,263,970	2,019,263,970	2,019,263,970	2,019,263,970
Arrendamiento de terrenos pagado por anticipado	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos no financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Activos Fijos:	4,206,797,329	4,224,510,393	4,243,795,018	4,264,743,538	4,287,454,448	4,312,032,791	4,338,590,587	4,338,590,587
Total Activos	5,871,090,797	6,206,879,400	6,640,350,822	7,188,595,789	7,871,585,653	8,712,650,646	9,739,037,298	10,953,901,444
Pasivos:								
Pasivos Corrientes:								
Cuentas por pagar a proveedores y otras	553,337,545	644,831,682	751,454,338	875,707,006	1,020,504,802	1,189,244,855	1,385,886,006	1,615,041,692
Cuentas por pagar a Casa Matriz y partes relacionadas	985,262,707	985,262,707	985,262,707	985,262,707	985,262,707	985,262,707	985,262,707	985,262,707
Documentos por pagar a Casa Matriz	6,619,069	6,619,069	6,619,069	6,619,069	6,619,069	6,619,069	6,619,069	6,619,069
Gastos acumulados por pagar	59,800,236	59,800,236	59,800,236	59,800,236	59,800,236	59,800,236	59,800,236	59,800,236
Porción corriente de los ingresos diferidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Porción corriente de pasivos por arrendamientos	4,261,479	4,261,479	4,261,479	4,261,479	4,261,479	4,261,479	4,261,479	4,261,479
Total Pasivos Corrientes:	1,609,281,036	1,700,775,173	1,807,397,829	1,931,450,497	2,076,448,293	2,245,188,346	2,441,829,497	2,670,985,183
Ingresos diferidos	12,063,496	12,063,496	12,063,496	12,063,496	12,063,496	12,063,496	12,063,496	12,063,496
Impuesto sobre la renta diferido	406,665,974	406,665,974	406,665,974	406,665,974	406,665,974	406,665,974	406,665,974	406,665,974
Pasivos por arrendamientos	21,281,108	21,281,108	21,281,108	21,281,108	21,281,108	21,281,108	21,281,108	21,281,108
Total Pasivos Fijos:	440,010,578							
Total Pasivos	2,049,291,614	2,140,785,751	2,247,408,407	2,371,661,075	2,516,458,871	2,685,198,924	2,881,840,075	3,110,995,761
Patrimonio de los accionistas:								
Acciones comunes	464,726,800	464,726,800	464,726,800	464,726,800	464,726,800	464,726,800	464,726,800	464,726,800
Acciones preferidas	11,448,400	11,448,400	11,448,400	11,448,400	11,448,400	11,448,400	11,448,400	11,448,400
Capital pendiente de emitir	2,156,160,300	2,156,160,300	2,156,160,300	2,156,160,300	2,156,160,300	2,156,160,300	2,156,160,300	2,156,160,300
Reserva legal	38,660,181	38,660,181	38,660,181	38,660,181	38,660,181	38,660,181	38,660,181	38,660,181
Superávit por revaluación	1,101,622,136	1,101,622,136	1,101,622,136	1,101,622,136	1,101,622,136	1,101,622,136	1,101,622,136	1,101,622,136
Superávit del periodo	(29,375,627)	(29,375,627)	(29,375,627)	(29,375,627)	(29,375,627)	(29,375,627)	(29,375,627)	(29,375,627)
Utilidades (pérdidas) acumuladas	78,556,993	322,851,458	649,700,225	1,073,692,524	1,611,884,591	2,284,209,532	3,113,955,033	4,099,663,493
Total patrimonio	3,821,799,183	4,066,093,448	4,392,942,415	4,816,934,714	5,355,126,781	6,027,451,722	6,857,197,223	7,842,905,683
Total Pasivos y Patrimonio	5,871,090,797	6,206,879,399	6,640,350,822	7,188,595,788	7,871,585,652	8,712,650,646	9,739,037,298	10,953,901,444

Proyecciones Financieras

Flujos de Efectivo

Flujo de Efectivo Libre (En RD\$)	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
	Proyectado									
Utilidad neta	64,478,576	114,793,693	174,214,013	244,294,465	326,848,767	423,992,298	538,192,068	672,324,940	829,745,501	985,708,460
Depreciación	85,469,868	84,965,246	84,557,025	84,248,668	84,043,921	83,946,830	83,961,761	84,093,414	84,346,848	113,384,187
Cambios en capital de trabajo:										
Δ Cuentas por cobrar comerciales	(38,120,905)	(33,412,246)	(38,910,655)	(45,316,947)	(52,781,180)	(61,478,217)	(71,611,836)	(83,419,503)	(97,177,946)	(113,209,646)
Δ Cuentas por pagar comerciales	80,744,026	67,372,212	78,512,180	91,494,137	106,622,656	124,252,668	144,797,796	168,740,053	196,641,152	229,155,686
Δ Inventarios	(162,238,960)	(142,526,953)	(166,093,727)	(193,557,256)	(225,561,870)	(262,858,433)	(306,321,968)	(356,972,180)	(415,997,385)	(484,782,383)
Cambios en capital de trabajo	(119,615,839)	(108,566,986)	(126,492,201)	(147,380,066)	(171,720,394)	(200,083,982)	(233,136,008)	(271,651,631)	(316,534,179)	(368,836,343)
Efectivo de actividades operativas	30,332,604	91,191,952	132,278,837	181,163,067	239,172,293	307,855,146	389,017,821	484,766,723	597,558,171	730,256,304
CapEx	(98,966,074)	(99,789,380)	(100,785,072)	(101,961,731)	(103,328,545)	(104,895,351)	(106,672,670)	(108,671,757)	(110,904,644)	(113,384,187)
Flujo de efectivo libre	(68,633,470)	(8,597,428)	31,493,765	79,201,335	135,843,748	202,959,796	282,345,151	376,094,966	486,653,527	616,872,117

Valor Razonable

Tasa de descuento

El WACC (Costo Promedio Ponderado del Capital) representa el costo de oportunidad asociado a la inversión en un activo, es decir, la tasa que deberá ser utilizada para descontar los flujos de fondos operativos con la finalidad de valuar una empresa utilizando el descuento de flujos de fondos.

$$WACC = \left(\frac{D}{D + C} \right) * Kd * (1 - t) + \left(\frac{C}{D + C} \right) * Ke$$

Basándose en esta metodología, el costo promedio ponderado del capital utilizado para descontar los flujos de efectivo futuros del **Consorcio Cítricos Dominicanos** se estima en **16.36%**.

Tasa de descuento

Industria: Farming/Agriculture		
Cálculo del Beta	Diciembre 2025	Fuentes
Beta apalancada de la Industria	0.98	Damodaran Betas by Sector Farming/Agriculture
Estructura Deuda - Capital de la industria	53.33%	Damodaran Betas by Sector Farming/Agriculture
Tasa de impuesto de la industria	9%	Damodaran Betas by Sector Farming/Agriculture
Beta desapalancada de la industria	0.66	
Estructura Deuda - Capital del proyecto	53.33%	Damodaran Betas by Sector Farming/Agriculture
Tasa de impuesto del proyecto	0.00%	DGII: Impuesto Sobre la Renta
Beta apalancada del proyecto	1.01	
Costo del capital accionario		
Tasa libre de riesgo	4.10%	US Treasury Department
Beta apalancada	1.01	Damodaran Betas by Sector
Prima del mercado	4.81%	Damodaran Equity Risk Premiums (ERP): Determinants, Estimation and Implications
Riesgos Adicionales:		
Riesgo país	1.79%	BCRD JP Morgan EMBI Global Diversified Subindices
Prima por tamaño de la empresa	4.07%	Ibbotson SSBI Classic Yearbook
Riesgo específico de la empresa	0.00%	Proyecto
Corrección por devaluación de la moneda	4.00%	Banco Central RD (Promedio histórico a la fecha)
Costo del capital accionario (Ke)	19.42%	
Costo de la deuda (después de impuestos)		
Costo de la deuda	10.62%	BCRD: Tasas de Interés Activas en Moneda Nacional de los Bancos Múltiples (Promedio mensual tasa preferencial)
Tasa impositiva	0.00%	DGII: Impuesto Sobre la Renta
Costo de la deuda (Kd)	10.62%	
WACC		
Costo del capital accionario	19.42%	
Costo de la deuda (después de impuestos)	10.62%	
Ponderación Patrimonio	65.22%	Promedio de la industria
Ponderación Deuda	34.78%	Promedio de la industria
WACC	16.36%	

Valor Razonable

Metodología basada en flujos de efectivo libres al patrimonio

- La metodología de valoración en base a ingresos proyectados que se utilizó consiste en el valor presente de los flujos de efectivo libres al patrimonio (FCFE) descontados, como se observa a continuación:

$$VPN = \frac{FCFE_1}{(1 + k_e)} + \frac{FCFE_2}{(1 + k_e)^2} + \dots + \frac{FCFE_n}{(1 + k_e)^n} + \frac{Vr}{(1 + k_e)^n}$$

- Para calcular el valor residual se utilizó un crecimiento de **6.20%** como la **tasa de crecimiento perpetua**. A continuación, se presenta la fórmula utilizada:

$$Vr = \frac{FCFE_n (1 + g)}{k_e - g}$$

- El siguiente cuadro presenta los flujos de efectivos a descontar y el valor final de las operaciones comerciales.

Estimación de valor por VPN (En RD\$)	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
	Proyectado	Proyectado	Proyectado	Proyectado	Proyectado	Proyectado	Proyectado	Proyectado	Proyectado	Proyectado
Flujo del periodo	(68,633,470)	(8,597,428)	31,493,765	79,201,335	135,843,748	202,959,796	282,345,151	376,094,966	486,653,527	616,872,117
Vr (Perpetuidad)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,446,319,776
Flujos de efectivos a descontar	(68,633,470)	(8,597,428)	31,493,765	79,201,335	135,843,748	202,959,796	282,345,151	376,094,966	486,653,527	7,063,191,893

Nota: Se asume la convención de descuento a fin de período.

Valor Razonable

Concepto	Cifras en RD\$	Notas:
Valor de las operaciones de Consorcio Cítricos Dominicanos, S.A.	2,029,244,700	Valor obtenido mediante la aplicación del enfoque de los ingresos a través de la metodología de FCFE.
(+) Efectivo y equivalentes de efectivo	24,153,321	Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo en el balance general de la compañía a la fecha de la valoración.
(+) Otras Inversiones	15,193,506	Saldo de otras inversiones que mantienen la compañía a la fecha de la valoración.
(+) Otros activos no financieros	205,193,247	Saldo de otros activos no financieros en el balance general de la compañía a la fecha de la valoración.
(-) Deudas, documentos por pagar y arrendamiento financiero	(21,281,108)	Saldo de pasivos por arrendamiento, de acuerdo con lo registrado en el balance general de la compañía a la fecha de la valoración.
(-) Otros pasivos no financieros	(12,063,496)	Saldo de otros pasivos no financieros en el balance general de la compañía a la fecha de la valoración.
(-) Impuesto sobre la renta diferido neto	(406,665,974)	Saldo neto del impuesto sobre la renta diferido a la fecha de la valoración.
(-) Cuentas por pagar relacionadas	(991,881,776)	Saldo de cuentas por cobrar a partes relacionadas en el balance general de la compañía a la fecha de la valoración.
(-) Pasivos laborales y contingentes	-	El análisis de Valor Razonable del 100% del Capital Accionario no considera un ajuste por Pasivos laborales y contingentes.
Valor Razonable del 100% del Capital Accionario, en RD\$	841,892,420	
Participación de Pasteurizadora Rica, S.A.	96.83%	
Valor Razonable de la inversión de Pasteurizadora Rica, S.A. en el capital accionario de Consorcio Citricos Dominicanos, S.A.	815,204,430	

Fuente: Estimaciones de Xolver con datos de la empresa.

CONTACTO

Nassim José Alemany
Managing Partner
809-518-8741
nalemany@xolver.com

Diciembre 2025

