



CÉSAR IGLESIAS, S.A.
Registro Mercantil Núm. 1600SD
Registro Nacional de Contribuyentes Núm. 1-01-01938-7
Registro del Mercado de Valores referencia alfanumérica SIVEV-068

EVALUACIÓN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA CORRESPONDIENTE AL CUARTO TRIMESTRE DE 2023

La presente evaluación tiene como objeto exponer la condición financiera del Emisor César Iglesias, S.A. (en lo adelante, "CISA") el sector donde desarrolla sus actividades económicas, entre otros factores descritos en la presente que son de interés para el inversionista, siendo su responsabilidad cualquier decisión de inversión que tome.

I. Información financiera del emisor:

CISA se encuentra en una posición financiera calificada como "muy alta calidad crediticia", con perspectivas estables, según los informes de las calificadoras crediticias Fitch y Feller Rate.

Variación de Cuentas de Balance General Trimestral Superiores a 5%:

Activos Corrientes:

- Inventarios ↓ (-27.97%)
- Pagos anticipados y créditos de impuesto ↓ (-29.78%)
- Efectivo y equivalentes ↑ (41.68%)

Patrimonio:

- Ganancias acumuladas ↓ (-7.49%)
- Préstamos a largo plazo ↑ (9.34%)

Pasivos:

- Cuentas por pagar ↓ (-40.93%)
- Retenciones y acumulaciones por pagar ↓ (-47.51%)
- Otros pasivos corrientes ↓ (-74.88%)

II. Indicadores financieros del emisor:

A. Indicadores de Liquidez:

- a) Razón liquidez corriente = Activo Circulante / Pasivo Circulante = 0.92 veces
- b) Prueba Ácida = (Activo Circulante - Inventarios) / Pasivo Circulante = 0.47 veces
- c) Capital de Trabajo = Activo Circulante - Pasivo Circulante = -DOP605.5MM

NOTA: La gestión de cobros experimentó una notable mejoría y se redujo la compra de materia prima en el último cuarto. Esto resultó en un aumento del del 41.68% en la partida de Efectivo y equivalentes respecto al trimestre anterior.

B. Indicadores de Endeudamiento:

- a) Razón de Endeudamiento = Pasivos totales / Activos totales = 36.66%
- b) Apalancamiento Financiero = Pasivos totales / Patrimonio total = 57.87%
- c) Proporción Deuda Corto Plazo = Pasivos de corto plazo / total de pasivos financieros = 73.40%
- d) Proporción Deuda Largo Plazo = Pasivos de largo plazo / total de pasivos financieros = 26.60%

C. Indicadores Operacionales o de actividad:

- a) Cobertura de Gastos Financieros = EBITDA / Gastos Financieros = 2.64 veces
- b) Rotación de Inventarios = Costos de ventas / inventario = 4.52 veces
- c) Días de cobro = (Cuentas por Cobrar * 365) / Ingresos por Venta = 43.38 días
- d) Rotación de la cuenta por cobrar = Ingresos por Venta / Cuentas por Cobrar = 8.41 veces
- e) Días de pago = (Cuentas por pagar * 365) / Costos de ventas = 42.10 días
- f) Rotación cuenta por pagar = Compras del periodo / Cuentas por pagar = 8.67 veces

D. Indicadores de Rentabilidad:

- a) Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) = Resultado neto del ejercicio / Patrimonio neto = 2.11%
- b) Rentabilidad sobre Activos (ROA) = Resultado neto del ejercicio / Activos totales = 1.33%
- c) Resultado sobre Ventas (ROS) = Resultado neto del ejercicio / Ingreso por Ventas = 1.45%
- d) Rendimiento de activos operacionales = Resultado neto del ejercicio / activos operacionales = 1.46%
- e) Utilidad por Acción = Resultado neto del ejercicio / Número de acciones en circulación = DOP 2.64

Nota: Se incluyen las siguientes cuentas en el cálculo de los activos operacionales: Inversión en acciones, ISR diferido, Documentos por cobrar, Otros activos no corrientes & Pagos anticipados y Créditos de impuestos.

- f) EBITDA = Utilidad Operativa + Depreciación + Amortización = DOP2,269.3MM
- g) Margen EBITDA = EBITDA / Ventas = 10.82%
- h) Margen Bruto = Resultado Bruto del ejercicio / Ingresos por Ventas = 26.65%

E. Flujo de caja libre:

- a) Flujo de Caja Libre = Resultado neto del ejercicio + Depreciación + Amortización - Inversiones en activos fijos - Inversión en operaciones básicas de la entidad = -DOP73.2MM

OK

III. Análisis del sector económico:

El sector económico de CISA, es la manufactura local. El sector pudiese verse retado por un entorno de desaceleración económica en el plano local que pudiese limitar su crecimiento.

En particular, las ventas del T4 2023 disminuyeron en 1.9% con respecto al T3 2023 y en un 5.9% respecto al mismo periodo del año anterior debido a las disrupciones al comercio en la frontera con Haití, lo que redujo las ventas de exportación.

Igualmente, el desempeño del sector pudiese verse impactado por la volatilidad de los precios de las materias primas en los mercados internacionales.

Para mitigar estos impactos, la administración continúa concentrando sus prioridades en impulsar el crecimiento de sus ventas, mediante alianzas estratégicas, expandiendo canales de venta y diversificando sus productos; así como tomando acciones dirigidas a la mejora continua de la eficiencia de sus operaciones.

IV. Administración de los riesgos:

Disrupciones de la cadena de suministros global como consecuencia de conflictos geopolíticos, pudieran impactar de manera significativa los costos de las materias primas requeridas.

Condiciones macroeconómicas deterioradas (alta inflación, bajo crecimiento y desempleo) pudieran impactar la confianza del consumidor y las ventas.

V. Otros factores importantes:

Actualmente, nuestro equipo gerencial renovado lleva a cabo una serie de iniciativas de optimización y mejora de la productividad, dirigidas a aprovechar oportunidades de eficiencias y reducir nuestros gastos operativos con relación a las ventas.



Gabriel E. Rodríguez Pereyra
Director Senior de Administración y Finanzas
16 de febrero de 2024.



El Emisor César Iglesias, S.A. da fe y testimonio de que las informaciones expresadas en este documento son integrales, veraces y oportunas, por tanto, son responsables frente a los inversionistas y el público en general por cualquier inexactitud u omisión presentada en el contenido de la presente evaluación.

El depósito de esta evaluación en el Registro del Mercado de Valores a cargo de la Superintendencia del Mercado de Valores no implica una certificación sobre las informaciones contenidas en el mismo o en su defecto que ésta recomiende el Emisor o sus valores u opine favorablemente sobre la calidad de las inversiones.