



César Iglesias

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 2024

Esta evaluación pretende exponer la condición financiera del Emisor César Iglesias, S.A., (en lo adelante, "César Iglesias", "CISA" ó "la Compañía") el sector donde desarrolla sus actividades económicas, entre otros factores que interesan al inversionista, siendo su responsabilidad cualquier decisión de inversión que tome.

#### I. Información financiera del emisor:

César Iglesias mantiene una posición financiera que representa una "muy alta calidad crediticia", calificada AA (estable) y AA.do (estable), tal y como lo ratifican los informes de las calificadoras crediticias Feller Rate y Sociedad Calificadora de Riesgo (filial de Moody's) de fecha 24 de julio de 2024 y 31 de octubre de 2024, respectivamente.

De conformidad con lo establecido en la norma R-CNV-2016-15-MV y la circular C-SIV-2017-16-MV de fecha 29 de diciembre de 2017, a continuación, se presentan las variaciones en los estados financieros trimestrales mayores o iguales al cinco por ciento (5%), respecto a la información reportada en el trimestre anterior.

Cuenta	T4-2024	T3-2024	Var. %
Ganancia bruta	1,354.40	1,619.46	-16.4%
Gastos de cadena de suministro	323.19	305.38	5.8%
Gastos de mercadeo y ventas	534.34	503.44	6.1%
Gastos de soporte	74.52	86.21	-13.5%
Otros gastos	90.13	36.46	147.2%
Otros ingresos	22.19	20.25	9.5%
Total, gastos e ingresos operativos	1,216.45	1,121.93	8.4%
Resultado operacional	137.95	497.53	-72.3%
Gastos financieros	-263.46	-320.40	-17.8%
Gastos financieros, neto	-261.46	-293.79	-11.0%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	-122.64	203.74	-160.2%
Derecho de uso de activos, neto	7.49	8.07	-7.1%
Otros activos no corrientes	80.73	74.62	8.2%
Inventarios	3,777.80	4,510.46	-16.2%
Cuentas por cobrar	2,690.38	2,833.04	-5.0%
Pagos anticipados y créditos de impuesto	834.10	584.93	42.6%
Efectivo y equivalentes de efectivo	519.55	562.42	-7.6%
Total activos corrientes	7,821.83	8,490.85	-7.9%
Ganancias acumuladas	929.90	1,047.07	-11.2%



Pasivo por derecho de uso	5.96	6.54	-8.8%
Cuentas por pagar	3,149.79	3,580.24	-12.0%
Préstamos a corto plazo	1,697.76	1,416.45	19.9%
Retenciones y acumulaciones por pagar	305.38	542.17	-43.7%
Provisiones	177.37	211.79	-16.3%
Total pasivos corrientes	5,332.50	5,752.80	-7.3%

Dentro de las variaciones del periodo, se presenta una reducción en los *ingresos de actividades ordinarias* (ventas) durante el cuarto trimestre del año (T4-2024) de un 4.7% cuando se comparan los mismos contra el trimestre anterior (T3-2024), desde un incremento de 17% alcanzado en T3-2024 comparado con el segundo trimestre del año (T2-2024).

Es importante destacar que este resultado se observa a pesar de haber logrado un aumento interanual en ventas de 7% con respecto al año 2023. Este crecimiento interanual se explica principalmente por un aumento en el volumen de ventas de un 16% (medido en toneladas).

De este modo, la baja en los ingresos observada durante el T4-2024 es un reflejo de un entorno de mercado más competitivo en algunos de los segmentos en los cuales la empresa participa. En este contexto, la empresa afianza su estrategia comercial apoyada de un amplio portafolio de productos y segmentos que le permite segmentar nichos de ventas e impulsar su crecimiento con marcas líderes, aunque con precios más moderados.

Como consecuencia, se observa también una reducción en la *ganancia bruta* de T4-2024 comparado con T3-2024, aunque se consolida un *margen bruto* de 24% para el T4-2024 y un margen bruto promedio de 27% durante el año, superior al promedio histórico.

Otras partidas de variación importante durante el T4-2024 continúan vinculadas, en su mayoría, a las medidas de transformación organizacional y operativa, así como eficiencias implementadas. Las mismas han significado un aumento en partidas tales como "*Gastos de cadena de suministro*" y "*Gastos de mercadeo y venta*", las cuales reflejan incrementos coherentes con mayores volúmenes de ventas registrados durante el año, así como algunos gastos transitorios y no recurrentes.

Todo lo anterior, explica una reducción en el resultado operacional que, a su vez, es parcialmente mitigado por una baja de un 17% en los gastos financieros durante el T4-2024 y un 10% durante el año 2024 completo. Esto último, fruto de una exitosa estrategia de optimización financiera enfocada en mejorar el perfil de vencimiento y reducir los pasivos corrientes.

Así, al cierre del año 2024, la empresa registra un aumento de 29% en las ganancias antes de impuestos respecto al año 2023, y continúa avanzando hacia la consolidación de su proceso de transformación, demostrando con resultados su compromiso con una decidida estrategia de crecimiento, rentabilidad, eficiencia y creación de valor.

## II. Indicadores financieros del emisor:

### A. Indicadores de Liquidez.

Indicador	Definición	Valor
Razón Liquidez Corriente	Activo Circulante/Pasivo Circulante	1.47x
Prueba Ácida	(Activo Circulante-Inventarios)/Pasivo Circulante	0.76x
Capital de Trabajo	Activo Circulante - Pasivo Circulante	DOP2,489MM*



Como consecuencia de la estrategia de optimización de la estructura de capital y de una mayor eficiencia en la gestión financiera, la empresa continúa fortaleciendo su posición de liquidez y capital de trabajo. Así, se observa una razón de liquidez estabilizándose por encima de uno (1) reflejando una posición adecuada para cubrir sus pasivos de corto plazo.

De igual manera, la empresa posee mayor holgura para realizar sus actividades ordinarias, tomar decisiones de expansión estratégica y hacer frente a imprevistos. Esto, se evidencia en un aumento del capital de trabajo respecto al año 2023 de 116%; gracias a una reducción interanual en los pasivos corrientes de 26% y un incremento en los activos corrientes de 16%.

#### B. Indicadores de Endeudamiento.

Indicador	Definición	Valor
Razón de Endeudamiento	Pasivos totales/Activos totales	0.39
Apalancamiento Financiero	Pasivos totales/Patrimonio total	0.65
Proporción Deuda Corto Plazo	Pasivos de corto plazo/total de pasivos financieros	0.26
Proporción Deuda Largo Plazo	Pasivos de largo plazo/total de pasivos financieros	0.74

Asimismo, continúa observándose una posición financiera saludable que se refleja en la estabilidad de la razón de endeudamiento y de apalancamiento financiero, en torno a niveles que indican una carga financiera manejable para la empresa.

#### C. Indicadores Operacionales o de Actividad.

Indicadores	Definición	Valor
Cobertura de Gastos Financieros	EBITDA/Gastos Financieros	2.23
Rotación de Inventarios	Costo de Ventas/Inventario Promedio	1.06
Días de cobro	(Cuentas por Cobrar Promedio*Días del Ejercicio) /Ingresos por Venta	49.39
Rotación de la cuenta por cobrar	Ingresos por Venta/Cuentas por Cobrar Promedio	2.07
Días de pago	(Cuentas por pagar Promedio*Días del Ejercicio) /Costo de Ventas	69.23
Rotación cuenta por pagar	Compras del Periodo/Cuentas por Pagar Promedio	1.30

Los resultados operacionales del T4-2024, son un reflejo del proceso de transformación organizacional y operativa, así como de la implementación de mejoras de sistemas y logísticas destinadas a mejorar la rentabilidad y eficiencia de la empresa. Uno de sus principales efectos, ha sido el crecimiento sostenido del volumen de ventas (medido en toneladas), el cual muestra un incremento de un 16% acumulado durante el año.

Dichas transformaciones, también conllevan costos puntuales y transitorios propios de estos procesos. En consecuencia, la empresa muestra una baja en el resultado operacional respecto al tercer trimestre, debido a menores ingresos de ventas en un entorno de mercado competitivo y mayores gastos operacionales vinculados, en su mayoría, a los incrementos en los volúmenes de ventas y las medidas de transformación..



A pesar de esta moderación, la razón de cobertura de EBITDA continúa ubicándose por encima de uno (1), lo que refleja una posición saludable para cubrir menores gastos financieros.

Por su parte, la rotación de inventario aumentó respecto al T3-2024 (+11%), acompañado de un aumento en los días de cobro (+25%). Estos resultados son coherentes con un mayor dinamismo en los volúmenes de ventas observado durante el año y con mejoras de eficacia logística, medidas por una mayor tasa de atención de pedidos que supera en un 14% el promedio del año 2023.

#### D. Indicadores de Rentabilidad.

Indicador	Definición	Valor
Rentabilidad sobre Patrimonio	Resultado neto del ejercicio/Patrimonio neto promedio	-0.78%
Rentabilidad sobre Activos	Resultado neto del ejercicio/Activos totales promedio	-0.47%
Resultado sobre Ventas	Resultado neto del ejercicio/Ingresos por Ventas	-2.16%
Rendimiento de activos operacionales	Resultado neto del ejercicio/activos operacionales promedios	-1.47%
Utilidad por Acción	Resultado neto del ejercicio/Número de acciones en circulación	-0.95
EBITDA	Utilidad Operativa + Depreciación + Amortización + Provisiones	324.4
Margen EBITDA	EBITDA/ Ventas	5.65%
Margen Bruto	Resultado Bruto del ejercicio/Ingresos por Ventas	23.64%

Como resultado de las decisiones estratégicas y de transformación anteriormente descritas, el desempeño operacional presenta una moderación en su crecimiento. La empresa logró crecer su volumen de ventas en un mercado competitivo, atendiendo nichos de mercado que implicaron una baja en los precios y por consecuencia, una reducción en los ingresos de ventas.

Paralelamente, un aumento en los gastos de transporte coherente con mayores volúmenes de venta, acompañado de ajustes vinculados al proceso de transformación, explican una menor rentabilidad operacional y menor EBITDA observado durante el último trimestre del año,

A pesar de esto, se destaca una estabilización en el margen bruto de 24% para el T4-2024 y un 27% para el promedio del año, superior a su promedio histórico.

#### E. Flujo de caja libre.

Indicador	Definición	Valor
Flujo de Caja Libre	Resultado neto del ejercicio + Depreciación + Amortización - Inversión en Activos Fijos - Inversión en operaciones básicas de la entidad	DOP 398.6 MM

Los resultados del ejercicio reflejan un aumento significativo en el Flujo de Caja Libre frente al trimestre anterior (x4 veces).

Esto se explica principalmente, por una menor inversión en activos fijos hacia el cierre de año y a una mayor rotación y reducción del inventario. Este resultado difiere de manera significativa del Flujo de Caja Libre de T3-2024, donde se reflejó la ejecución de una estrategia de abastecimiento precautoria, adelantando órdenes y aumentando inventario para hacer frente a posibles contingencias derivadas de la temporada ciclónica



### III. Análisis del sector económico:

Durante el año 2024, la economía dominicana creció en torno a su nivel potencial del 5 %. El Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE) publicado por el Banco Central de la República Dominicana señala una expansión promedio interanual del 5.1 % en noviembre de 2024.

Este crecimiento respalda el importante incremento interanual del 16 % en el volumen de ventas (medido en toneladas) y del 7 % en las ventas totales de César Iglesias durante el año 2024. Sin embargo, de acuerdo con una moderación en el ritmo de crecimiento observado en noviembre de 2024 (IMAE de 3,9 %), los ingresos por ventas de CISA se redujeron durante el último trimestre del año, ante la necesidad de responder a un entorno de mercado competitivo y de menores precios.

Esto también se vincula con la tendencia a la baja de los precios (medidos por el Índice de Precios al Consumidor), que se situó en un 3.35 % en diciembre de 2024.

Paralelamente, se observa una disminución de los precios de las materias primas en los mercados internacionales, lo que contribuyó a mantener los costes bajos. Entre estas, el precio de la soja se redujo un 6.02 % durante el T4-2024 y un 20.65 % acumulado a diciembre de 2024, mientras que las cotizaciones del trigo también mostraron reducciones en el acumulado a septiembre de 2024 de un 9.1 % y un aumento en T4-2024 de un 5.57 %.

A pesar de que esta disminución en los precios de las materias primas no impactó directamente los resultados trimestrales, dicho comportamiento favoreció mantener los márgenes brutos alrededor del 27% durante el año, equilibrando los costos de venta. Este contexto permitió avanzar en la transformación organizacional, operativa y financiera de la empresa, sin afectar la rentabilidad, a pesar de los aumentos puntuales en los gastos operacionales asociados a este proceso. Al cierre del año, la empresa reporta ganancias antes de impuestos un 29% superiores a las registradas en 2023, con menores gastos por intereses, mejoras en productividad y logística, lo que establece una base sólida para continuar impulsando el crecimiento con rentabilidad y eficiencia.

### IV. Administración de los riesgos:

Hacia adelante, las tensiones geopolíticas globales podrían generar disrupciones en la cadena de suministros y afectar los costos de las materias primas. De igual manera, un deterioro en las condiciones macroeconómicas nacionales (alta inflación, bajo crecimiento y desempleo) podría impactar negativamente las ventas. Para mitigar este riesgo, Cesar Iglesias SA continúa enfocada en aumentar su volumen de ventas, apoyada en un sólido modelo de negocios con una amplia variedad de marcas, productos y una extensa red de distribución. A través de la mejora de eficiencias operativas y el fortalecimiento de los procesos logísticos, la empresa se encuentra mejor preparada para diversificar su exposición a riesgos que puedan afectar su crecimiento o rentabilidad.

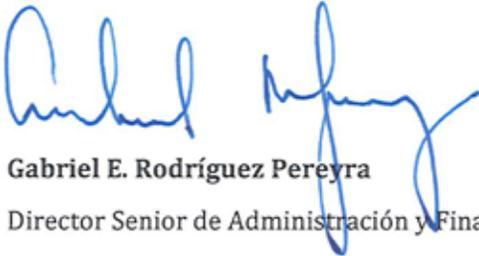
Paralelamente, el aumento de las tasas de interés y el fortalecimiento del dólar estadounidense en los mercados financieros internacionales y locales, podrían llevar a la empresa a ajustar su estrategia financiera para minimizar estos riesgos. Con el reperfilamiento de su deuda hacia vencimientos de mayores plazos, la empresa ha reducido su exposición al riesgo de refinanciamiento, mejorando su perfil crediticio y ampliando su capital de trabajo, lo que le brinda mayor flexibilidad para realizar inversiones estratégicas y responder a imprevistos del mercado.



## V. Otros factores importantes:

El 14 de octubre de 2024, Cesar Iglesias anunció que, con una inversión proyectada de 1,500 millones de pesos, aumentará su capacidad productiva de papel instalando un molino adicional, el cual contará con todos los estándares de calidad y una tecnología de última generación que permitirá la fabricación de productos con un amplio margen de gramaje a alta velocidad, suavidad y absorción.

Para esta instalación, que permitirá subir de 15,000 toneladas al año a más de 30,000 toneladas al año, la empresa eligió equipos de una empresa europea comprometida con el medio ambiente, al igual que lo está César Iglesias con el avance de la descarbonización de la industria. La planta contará con sistemas de recuperación de aguas y varias etapas de aprovechamiento de calor. Además, utilizará gas natural como combustible.



**Gabriel E. Rodríguez Pereyra**

Director Senior de Administración y Finanzas

24 de enero de 2025



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 la inversión.