



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 PRIMER TRIMESTRE DE 2025

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.

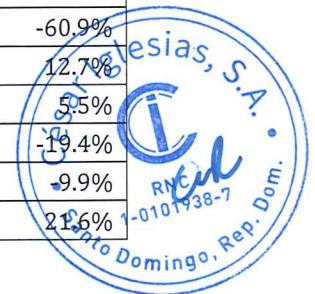
I. Información financiera del emisor:

César Iglesias mantiene una posición financiera que representa una "muy alta calidad crediticia", calificada AA y con perspectivas estables, tal y como ratifican los informes de las calificadoras crediticias Fitch y Feller Rate y el informe más reciente emitido por la Sociedad Calificadora de Riesgo (filial de Moody's) en su publicación del 31 de octubre de 2024.

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 (valores en DOPMM)	T1-2025	T4-2024	Var.%
Ganancia bruta	1,501	1,354	10.8%
Gastos de cadena de suministro	247	323	-23.4%
Gastos generales y administrativos	177	216	-18.4%
Gastos de mercadeo y ventas	494	534	-7.6%
Otros gastos	62	90	-31.7%
Otros ingresos	10	22	-52.9%
Total, gastos e ingresos operativos	1,038	1,216	-14.7%
Resultado operacional	463.17	138	234.7%
Gastos financieros	-355	-263	23.6%
Gastos financieros, neto	-328	-261	25.9%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	135	-124	210.7%
Derecho de uso de activos, neto	7	7	-7.7%
Otros activos no corrientes	32	81	-60.9%
Cuentas por cobrar	3,033	2,690	12.7%
Efectivo y equivalentes de efectivo	548	520	5.5%
Ganancias acumuladas	749	930	-19.4%
Pasivo por derecho de uso	5	6	-9.9%
Cuentas por pagar	3,829	3,150	21.6%

Continúa en la siguiente página



Cuenta (valores en DOPMM)	T1-2025	T4-2024	Var. %
Retenciones y acumulaciones por pagar	262	305	-14.2%
Total pasivos corrientes	6,243	5,333	17.1%

Durante el primer trimestre de 2025 (T1-2025), César Iglesias registró una mejora significativa en su rentabilidad operativa, impulsada por mayores volúmenes de pedidos y eficiencias en la ejecución comercial, a pesar de un entorno caracterizado por mayor presión cambiaria. Los ingresos por actividades ordinarias ascendieron a DOP5,848MM, representando un aumento de 2% respecto al cuarto trimestre de 2024 (T4-2024).

En este contexto, la ganancia bruta alcanzó DOP1,501MM, lo que representa un incremento de 11% frente al trimestre anterior. Este desempeño permitió consolidar un margen bruto de 26%, ubicándose por encima del promedio histórico de la compañía, que ronda el 24%. Esta expansión en el margen refleja una combinación favorable de mejoras en la eficiencia operativa, mayor escala en las operaciones y una composición de ventas más orientada hacia categorías de mayor rentabilidad.

Consonó a esto, 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.

Otras partidas de variación importante durante el T1-2025 se observan a nivel operativo, donde se registró una reducción de 15% en los gastos e ingresos operativos, explicada principalmente por partidas tales como:

- “*Gastos de cadena de suministro*” refleja principalmente una reducción en los gastos de transporte, a pesar de mayores volúmenes de ventas registrados durante el año;
- “*Gastos de mercadeo y venta*” responde principalmente a la disminución de los gastos de publicidad y promociones al comparar T1-2025 con T4-2024, trimestre en el que se incurrieron inversiones extraordinarias asociadas a promociones cíclicas realizadas en el último trimestre del año; y
- “*Gastos generales y administrativos*”, debida en su mayoría a la optimización de gastos asociados a licencias y servicios vinculados a software.

Todo lo anterior, explica una expansión en el resultado operacional de 234% que, a su vez, es parcialmente mitigada por un aumento de un 26% en los gastos financieros durante el T1-2025, consecuencia de una depreciación más acelerada del peso durante T1-2025. La tasa de cambio pasó de DOP60.93 a DOP62.96 (+DOP2.03), frente a un movimiento de DOP59.91 a DOP60.89 (+DOP0.98) en T4-2024, lo que representa un ritmo de depreciación 107% superior.

Así, al cierre del primer trimestre de 2024, la empresa registra un aumento de DOP259MM en las ganancias antes de impuestos respecto al trimestre anterior, 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	1.30x
Prueba Ácida	(Activo Circulante-Inventarios)/Pasivo Circulante	0.70x
Capital de Trabajo	Activo Circulante - Pasivo Circulante	DOP1,879MM

Como consecuencia de adquisiciones cíclicas de materia prima realizadas durante el T4-2024, la empresa experimentó variaciones en sus indicadores de liquidez durante el T1-2025. Las mismas responden principalmente al incremento en las cuentas por pagar con proveedores, derivado del ciclo de abastecimiento.

La posición de liquidez de la Compañía continúa siendo saludable y suficiente para cubrir sus obligaciones inmediatas y sostener sus operaciones. Esta solidez brinda a César Iglesias un margen operativo adecuado para enfrentar necesidades de financiamiento de corto plazo, así como para seguir ejecutando sus planes estratégicos.

B. Indicadores de Endeudamiento.

Indicador	Definición	Valor
Razón de Endeudamiento	Pasivos totales/Activos totales	0.41
Apalancamiento Financiero	Pasivos totales/Patrimonio total	0.70
Proporción Deuda Corto Plazo	Pasivos de corto plazo/total de pasivos financieros	0.28
Proporción Deuda Largo Plazo	Pasivos de largo plazo/total de pasivos financieros	0.72

Asimismo, se observan variaciones en los indicadores de endeudamiento como resultado del ya mencionado incremento en las cuentas por pagar. Con todo, la empresa continúa mostrando una posición financiera saludable, con razones 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	2.02
Rotación de Inventarios	Costo de Ventas/Inventario Promedio	1.16
Días de cobro	(Cuentas por Cobrar Promedio*Días del Ejercicio) /Ingresos por Venta	44.04
Rotación de la cuenta por cobrar	Ingresos por Venta/Cuentas por Cobrar Promedio	2.04
Días de pago	(Cuentas por pagar Promedio*Días del Ejercicio) /Costo de Ventas	72.25
Rotación cuenta por pagar	Compras del Periodo/Cuentas por Pagar Promedio	1.25



Los resultados operativos de T1-2025 reflejan el fortalecimiento continuo de su desempeño operativo, evidenciado en mejoras clave en eficiencia comercial y de abastecimiento, en un contexto operativo que continúa marcado por esfuerzos de transformación organizacional y disciplina en la gestión logística.

La cobertura de gastos financieros se ubicó en 2.02 veces, evidenciando una adecuada capacidad para hacer frente a los costos financieros con los recursos generados por la operación. Este resultado se alcanza a pesar del impacto de un gasto extraordinario por efecto cambiario registrado durante T1-2025, el cual ascendió a DOP130MM (vs. DOP65MM en T4-2024) consecuencia de una depreciación más acelerada del peso dominicano. Esta presión cambiaria afectó los gastos financieros, pero no impidió que el EBITDA generado mantuviera una sólida cobertura, lo que demuestra la resiliencia estructural del negocio.

Por su parte, la rotación de inventario aumentó respecto al T4-2024 (+4%), en línea con el mayor dinamismo en los volúmenes de ventas observado durante el año.

D. Indicadores de Rentabilidad.

Indicador	Definición	Valor
Rentabilidad sobre Patrimonio	Resultado neto del ejercicio/Patrimonio neto promedio	0.80%
Rentabilidad sobre Activos	Resultado neto del ejercicio/Activos totales promedio	0.47%
Resultado sobre Ventas	Resultado neto del ejercicio/Ingresos por Ventas	2.12%
Rendimiento de activos operacionales	Resultado neto del ejercicio/activos operacionales promedios	1.55%
Utilidad por Acción	Resultado neto del ejercicio/Número de acciones en circulación	0.96
EBITDA	Utilidad Operativa + Depreciación + Amortización + Provisiones	DOP661MM
Margen EBITDA	EBITDA/ Ventas	11.31%
Margen Bruto	Resultado Bruto del ejercicio/Ingresos por Ventas	25.67%

Durante el primer trimestre de 2025, César Iglesias registró una mejora notable en su rentabilidad, impulsada por un sólido desempeño operativo, mayores volúmenes de venta y una gestión más eficiente de costos. El EBITDA alcanzó DOP661MM, duplicando el resultado del trimestre anterior (DOP324MM), y consolidando un margen EBITDA de 11%, frente al 7% registrado en T4-2024. Esta expansión de 5 puntos porcentuales refleja el efecto combinado de una mayor escala operativa y disciplina en la estructura de gastos.

Por su parte, el margen bruto aumentó de 24% a 26%, situándose por encima de su promedio histórico (en torno a 24%) y confirmando una mejora sostenida en la eficiencia comercial y productiva, a pesar de un entorno de alta competencia y presiones inflacionarias en insumos clave. En conjunto, estos resultados evidencian un avance significativo en la rentabilidad estructural de la compañía, respaldado por una estrategia centrada en eficiencia operativa, rentabilidad por categoría y control financiero riguroso.



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 614MM

Los resultados del ejercicio reflejan un aumento significativo en el Flujo de Caja Libre frente al trimestre anterior (+54%).

Esta mejora se explica de forma directa por el incremento en el resultado neto del ejercicio, impulsado por una mayor rentabilidad operativa y una recuperación del desempeño financiero.

III. Análisis del sector económico:

Durante el primer trimestre de 2025, la economía dominicana mostró señales de moderación en su ritmo de crecimiento. El Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE), publicado por el Banco Central de la República Dominicana, registró una variación interanual de 2.2 % en enero de 2025, reflejando una desaceleración respecto al crecimiento observado en el mismo período del año anterior (4.5%). Esta tendencia sugiere un entorno macroeconómico más desafiante en el inicio del año.

En cuanto a la inflación, se mantuvo dentro del rango meta establecido por el Banco Central (4.0% $\pm$ 1.0%). En marzo de 2025, la inflación interanual se situó en 3.58%, mientras que la inflación subyacente alcanzó 4.24%, indicando presiones inflacionarias moderadas y una política monetaria que ha logrado contener los aumentos de precios.

No obstante, el entorno económico global sigue presentando desafíos, con una demanda externa moderada y condiciones financieras internacionales más restrictivas. A estos factores se suma la reciente implementación de una política arancelaria más agresiva por parte de los Estados Unidos, consistente en la imposición de aranceles generalizados sobre productos importados. Esta medida ha generado una mayor incertidumbre en los flujos comerciales globales y podría tener repercusiones significativas en la estructura de precios de insumos importados y productos terminados.

Para una empresa manufacturera como César Iglesias, cuyos procesos productivos dependen en parte de materias primas importadas y maquinaria extranjera, el incremento de los aranceles en mercados clave puede traducirse en mayores costos logísticos y de adquisición, especialmente si los efectos de la guerra comercial derivan en una redirección de cadenas de suministro y una mayor competencia por recursos escasos.

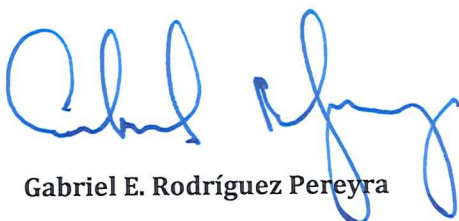
IV. Administración de los riesgos:

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, César Iglesias, S.A. 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 la volatilidad del dólar estadounidense en los mercados financieros internacionales y locales podrían llevar a la empresa a ajustar su estrategia financiera para minimizar estos riesgos. En este contexto, César Iglesias eliminó en su totalidad la deuda financiera denominada en moneda extranjera, reduciendo significativamente su exposición cambiaria.



Gabriel E. Rodríguez Pereyra

Director Senior de Administración y Finanzas

22 de abril 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.