



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 TERCER 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, conforme a los informes de Feller Rate y Sociedad Calificadora de Riesgo (SCR, filial de Moody's) de fecha 29 y 23 de julio de 2025, respectivamente.

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

Cuenta (cifras expresadas en MM de DOP)	T3-2025	T2-2025	Var. Abs.	Var. %
Ingresos de actividades ordinarias	5,700.9	5,522.4	178.5	3.2%
Ganancia bruta	1,554.4	1,291.3	263.1	20.4%
Otros ingresos	7.1	5.6	1.5	26.8%
Resultado operacional	372.3	96.6	275.7	285.5%
Ingresos financieros	26.9	31.9	-4.9	-15.4%
Gastos financieros	459.9	70.9	389.0	548.4%
Gastos financieros, neto	433.0	39.0	393.9	1,007.9%
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	-60.7	57.5	-118.2	-205.7%
Efectivo y equivalentes de efectivo	248.8	770.5	-521.7	-67.7%
Derecho de uso de activos, neto	5.8	6.3	-0.5	-9.1%
Otros activos no corrientes	16.7	23.9	-7.2	-30.1%
Cuentas por pagar	4,322.4	3,805.7	516.6	13.6%
Retenciones y acumulaciones por pagar	411.8	292.0	119.0	40.7%
Préstamos a corto plazo	2,847.8	3,126.7	-278.8	-8.9%
Otros pasivos corrientes	6.4	7.5	-1.1	-14.8%
Pasivo por derecho de uso	4.1	4.8	-0.6	-13.2%
Ganancias acumuladas	245.8	306.5	-60.7	-19.8%

En un entorno todavía débil para el consumo masivo, los ingresos del trimestre crecieron 3.2% frente a T2 (DOP5,701MM vs. DOP5,522MM), impulsados por mejoras en niveles de servicio que permitieron sostener la actividad pese al bajo dinamismo manufacturero y las presiones cambiarias. Este desempeño refleja la efectividad de una estrategia comercial basada en un portafolio amplio y diversificado de marcas líderes, que permite atender múltiples nichos y sostener el crecimiento incluso en condiciones de mercado retadoras.

Col

La ganancia bruta aumentó 20.4% (DOP1,554MM vs. DOP1,291MM), con una expansión del margen de +3.9 p.p. frente a T2. Esta mejoría respondió a cuatro impulsores:

- (i) optimización del portafolio, mediante la discontinuación de referencias de menor margen e incorporación de productos con márgenes superiores;
- (ii) adecuaciones técnicas y puntuales de precios;
- (iii) eficiencias operativas en ciertas líneas de producción; y
- (iv) menores costos de materias primas.

Se estima que 60–70% de la expansión del margen provino de acciones de gestión (portafolio, precios y eficiencias), y el 30–40% restante de la reducción en los costos de materias primas. El margen bruto se situó en 27.3%, cerca de 400 p.b. por encima del trimestre anterior.

El resultado operacional registró un incremento de 285.5 %, impulsado por el mayor margen y la moderación del gasto operativo respecto a T2. Este comportamiento reflejó un manejo disciplinado de partidas clave de comercialización y distribución, junto con un control presupuestario más estricto. Este esfuerzo, junto con la expansión de la ganancia bruta, generó un avance significativo en el resultado operacional, que alcanzó DOP372MM frente a DOP97MM en el trimestre anterior.

El resultado financiero neto se ubicó en –DOP433MM (vs. –DOP39MM en T2), explicado principalmente por el efecto cambiario del trimestre. La depreciación del peso dominicano ($\approx -5\%$) frente al dólar, en contraste con la apreciación atípica ($\approx +6\%$) del trimestre anterior, generó un impacto contable no operativo que revirtió las ganancias cambiarias no recurrentes observadas en T2. Como consecuencia, se registró pérdida antes de impuestos de DOP61MM, a pesar de las mejoras sustanciales en rentabilidad y eficiencia.

Durante el trimestre, la gestión del capital de trabajo se mantuvo alineada con la evolución del negocio. El efectivo y equivalentes se redujo a DOP249MM, reflejando desembolsos de inversión y obligaciones del período. La estructura de pasivos corrientes mostró variaciones acotadas y consistentes con el nivel de actividad, mientras las cuentas por pagar y las acumulaciones aumentaron de forma controlada. Los préstamos de corto plazo disminuyeron levemente frente al trimestre anterior, en línea con una gestión prudente de la liquidez orientada a sostener las operaciones y preservar flexibilidad financiera.

En síntesis, el trimestre evidencia una mejora sustancial de los fundamentos operativos: expansión del margen por impulsores bajo control de la gestión, avance del resultado de operación y disciplina del gasto, en un contexto de mercado retador. El resultado antes de impuestos reflejó el impacto del entorno cambiario, un elemento externo que no altera la tendencia favorable observada en los indicadores clave. El período reafirma la trayectoria de optimización iniciada tras la oferta pública inicial, con avances sostenidos en rentabilidad, eficiencia y disciplina, que fortalecen la capacidad de la Compañía para mantener el impulso de mejora alcanzado.

II. Indicadores financieros del emisor:

A. Indicadores de Liquidez.

Indicador	Definición	Valor
Razón Liquidez Corriente	Activo Circulante/Pasivo Circulante	1.08x
Prueba Ácida	(Activo Circulante-Inventarios)/Pasivo Circulante	0.49x
Capital de Trabajo	Activo Circulante - Pasivo Circulante	DOP591MM

GA

La posición de liquidez de la Compañía reflejó una reducción del capital de trabajo, que cerró en DOP591MM frente a DOP1,136MM en el trimestre anterior. Esta variación obedeció principalmente a la menor posición de efectivo y equivalentes, asociada a desembolsos asociados a mayores inversiones de capital (+DOP287MM) y a una reducción de deuda (-DOP275MM).

A pesar de ello, la Compañía mantuvo una posición de liquidez adecuada, con una razón corriente de 1.08x y una prueba ácida de 0.49x, indicadores consistentes con una capacidad adecuada para atender obligaciones de corto plazo y una posición de liquidez estable durante el período.

B. Indicadores de Endeudamiento.

Indicador	Definición	Valor
Razón de Endeudamiento	Pasivos totales/Activos totales	0.45x
Apalancamiento Financiero	Pasivos totales/Patrimonio total	0.82x
Proporción Deuda Corto Plazo	Pasivos de corto plazo/total de pasivos financieros	38.76%
Proporción Deuda Largo Plazo	Pasivos de largo plazo/total de pasivos financieros	61.24%

Los indicadores de endeudamiento se mantuvieron estables al cierre del tercer trimestre, con una razón de endeudamiento total de 0.45x, en línea con el trimestre anterior. De igual forma, el apalancamiento financiero se situó en 0.82x (vs. 0.80x en T2).

La composición de la deuda reflejó un perfil predominantemente de largo plazo (61%), frente a 59% de T2, alineado con la estrategia de mantener una estructura financiera sólida, alineada con la capacidad de generación de flujos de la Compañía y con menor exposición a vencimientos de corto plazo.

C. Indicadores Operacionales o de Actividad.

Indicador	Definición	Valor
Cobertura de Gastos Financieros	EBITDA/Gastos Financieros	1.29x
Rotación de Inventarios	Costo de Ventas/Inventario Promedio	0.93x
Días de cobro	(Cuentas por Cobrar Promedio*Días del Ejercicio)/Ingresos por Venta	45.01
Rotación de la cuenta por cobrar	Ingresos por Venta/Cuentas por Cobrar Promedio	2.00x
Días de pago	(Cuentas por pagar Promedio*Días del Ejercicio)/Costo de Ventas	88.21
Rotación cuenta por pagar	Compras del Periodo/Cuentas por Pagar Promedio	1.02x

Los indicadores de actividad se mantuvieron en niveles acordes con la estacionalidad del negocio y la evolución del capital de trabajo. La cobertura de gastos financieros fue de 1.29x (vs. 2.47x en T2), afectada por el incremento de los gastos financieros —por efecto cambiario— más que por una menor generación operativa, la cual se fortaleció durante el trimestre, aumentando de DOP2723MM¹ en T2 a DOP560MM en T3.

La rotación de inventarios se ubicó en 0.93x, ligeramente por debajo del 1.04x de T2, como resultado de una mayor acumulación preventiva de inventarios durante la temporada ciclónica y de la reducción de costos de producción, pese al crecimiento en ventas.

Los días de cobro disminuyeron a 45 días (vs. 47 días en T2), dentro de las variaciones normales del ciclo de facturación y cobranza. Los días de pago se ampliaron a 88 días, en coherencia con la 

¹ Hacemos constar que, debido a un error de cálculo, el valor de EBITDA presentado en el informe de evaluación de la situación financiera correspondiente a Q2-2025 es incorrecto. El valor correcto es DOP272.7MM.

optimización del capital de trabajo y una gestión más eficiente de las condiciones comerciales con proveedores.

D. Indicadores de Rentabilidad.

Indicador	Definición	Valor
Rentabilidad sobre Patrimonio	Resultado neto del ejercicio/Patrimonio neto promedio	-0.45%
Rentabilidad sobre Activos	Resultado neto del ejercicio/Activos totales promedio	-0.25%
Resultado sobre Ventas	Resultado neto del ejercicio/Ingresos por Ventas	-1.19%
Rendimiento de activos operacionales	Resultado neto del ejercicio/activos operacionales promedios	-1.49%
Utilidad por Acción	Resultado neto del ejercicio/Número de acciones en circulación	DOP0.53
EBITDA	Utilidad Operativa + Depreciación + Amortización + Provisiones	DOP560MM
Margen EBITDA	EBITDA/Ventas	9.82%
Margen Bruto	Resultado bruto del ejercicio/Ingresos por Ventas	27.27%

Los indicadores de rentabilidad reflejaron una mejora significativa en la rentabilidad operativa, acompañada de una reducción en la rentabilidad neta producto del impacto cambiario.

El EBITDA alcanzó DOP560MM, con un margen de 9.8% (+4.0 p.p. vs. T2), impulsado por la mejora del margen bruto (+27.3%) y mayor eficiencia operativa tras la normalización industrial y comercial.

No obstante, el resultado financiero neto (-DOP433MM), asociado a la depreciación cambiaria, elevó los gastos financieros y generó una pérdida antes de impuestos. La rentabilidad sobre ventas fue -1.2%, y los retornos sobre activos (ROA) y patrimonio (ROE) fueron -0.25% y -0.45%, respectivamente.

A pesar de este efecto financiero, la tendencia operativa continúa al alza, reflejando el impacto de las medidas implementadas para optimizar la eficiencia productiva, mejorar la mezcla de productos y sostener la disciplina de gasto.

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	DOP407MM

El flujo de caja libre del trimestre ascendió a DOP407MM, un incremento de aproximadamente 150% frente a T2. La mejora se explica por una mayor generación operativa y la normalización del capital de trabajo, tras el incremento estacional de inventarios (por política preventiva en la temporada ciclónica) y la reducción temporal de cuentas por pagar registrada en T2.

III. Análisis del sector económico:

Durante el tercer trimestre de 2025, la economía dominicana mantuvo un ritmo de crecimiento moderado, reflejando una recuperación aún frágil. Según el Banco Central de la República Dominicana (BCRD), el IMAE promedió un crecimiento interanual de 2.2% entre julio y agosto, levemente por encima de T2 (2.0%), pero por debajo del promedio histórico del país (~5%). En 

el período enero–agosto, el crecimiento acumulado fue 2.3%, afectado por un desempeño limitado en manufactura local y construcción ($\approx 1\%$).

El consumo privado se mantuvo estable, aunque sin repunte significativo, en un contexto de tasas de interés elevadas y crédito moderado. La inversión pública permaneció por debajo de niveles previos, limitando el impulso de la actividad económica y el gasto en sectores de arrastre. Estos factores incidieron en un entorno de bajo dinamismo del consumo masivo, que continuó limitando el crecimiento de empresas del sector de bienes de consumo y manufactura.

En el plano externo, el trimestre estuvo marcado por una volatilidad cambiaria inusualmente alta. La depreciación del peso dominicano frente al dólar alcanzó cerca de -5% entre junio y agosto, registrando en julio su mayor pérdida mensual desde abril de 2020 (período de pandemia) y, fuera de ese episodio, desde 2004. En materia de precios, la inflación interanual se mantuvo bajo control, cerrando septiembre en 3.76% , dentro del rango meta del BCRD ($4.0\% \pm 1.0\%$), mientras la inflación subyacente se situó en 4.35% .

En conjunto, el trimestre presentó un entorno retador para el sector de consumo masivo, combinando una demanda interna moderada con presiones cambiarias que afectaron los costos financieros. No obstante, la estabilidad de precios y la menor presión de insumos importados aportaron cierto alivio al entorno operativo de la industria.

IV. Administración de los riesgos:

En el corto plazo, no se prevén riesgos relevantes asociados a los precios de materias primas, los cuales continúan mostrando una tendencia general a la baja en los mercados internacionales. Sin embargo, el entorno económico sigue caracterizándose por un menor dinamismo del consumo y una elevada volatilidad cambiaria, factores que exigen una gestión activa de riesgos que combine disciplina operativa, control financiero y capacidad de adaptación.

En este contexto, la Compañía ha continuado ejecutando las tres líneas de acción definidas para enfrentar este escenario: protección de la participación de mercado, optimización del portafolio de productos y eficiencia operativa.

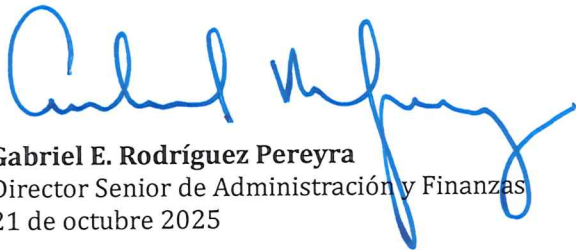
En el frente de participación de mercado, la Compañía logró sostener el crecimiento de las ventas trimestre contra trimestre, impulsada por una mejora sostenida en los niveles de servicio y una ejecución más eficiente en los canales de distribución. Este desempeño confirma la capacidad de mantener e incluso ampliar la presencia de sus marcas en un entorno de consumo más débil, reflejando la efectividad de las acciones orientadas a proteger la posición competitiva y generar crecimiento en condiciones adversas.

En cuanto al portafolio de productos, se avanzó en la sustitución de referencias de menor margen por alternativas de mayor rentabilidad, con una depuración equivalente a cerca del 6% del total de SKUs. Esta optimización contribuyó significativamente a la expansión del margen bruto en 3.9 puntos porcentuales frente al trimestre anterior, fortaleciendo la rentabilidad y priorizando líneas con mayor potencial de crecimiento y retorno.

En materia de costos y gastos operativos, la Compañía continúa avanzando en su programa de eficiencia y control presupuestario. Luego del incremento de aproximadamente 15% en T2, los gastos se redujeron en torno a 1% en T3 ($-DOP13MM$), reflejando un cambio de tendencia y los primeros resultados de las medidas de racionalización y disciplina implementadas durante el trimestre.

Estos avances consolidan la efectividad de las medidas adoptadas para reducir la exposición a riesgos operativos y financieros, y confirman la solidez del modelo de gestión en un entorno de 

alta volatilidad. De cara al cierre del ejercicio, la Compañía mantendrá su enfoque en la ejecución disciplinada de sus iniciativas de eficiencia, rentabilidad y fortalecimiento operativo, impulsando una tendencia de mejora sostenida y reforzando su capacidad de adaptación ante la evolución del entorno económico.



Gabriel E. Rodríguez Pereyra
Director Senior de Administración y Finanzas
21 de octubre 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.