

César Iglesias, S.A.

INFORME DE GESTIÓN SEMESTRAL

Enero 2024

INTRODUCCIÓN

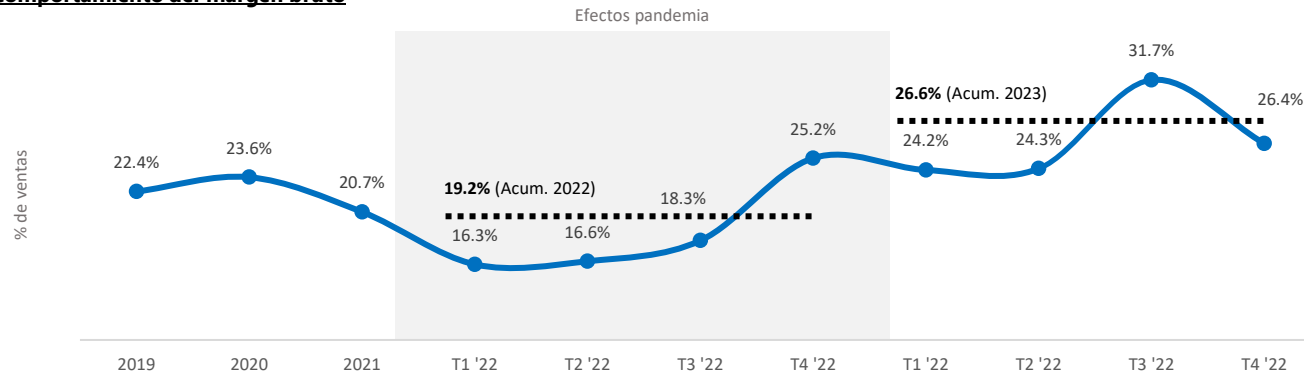
El presente informe de gestión semestral al corte de enero de 2024 (el "Informe") emitido por César Iglesias S. A. (la "Sociedad"), tiene por finalidad ofrecer indicaciones sobre los acontecimientos más importantes ocurridos durante el semestre objeto del presente Informe y su incidencia en los estados financieros de la Sociedad.

El Informe se genera en virtud de los requerimientos de información aplicables a los emisores de valores que coticen en bolsas de valores a través de la emisión de valores representativos de capital o valores convertibles en capital y en cumplimiento con las disposiciones del artículo 14 de la Norma que Establece Disposiciones Generales sobre la Información que deben Remitir Periódicamente los Emisores y Participantes del Mercado de Valores dispuesta mediante Sexta Resolución del Consejo Nacional de Valores de fecha tres (03) de marzo de dos mil dieciséis (2016) R-CNV-2016-15-MV.

Estados de Resultados por trimestre durante 2023

Estado de Resultados	2022	2023	2023	2023	2023	2023
RD\$ millones	Ac. Diciembre	T1	T2	T3	T4	Ac. Diciembre
Ingresos x actividades ordinarias	\$20,209.3	\$5,465.3	\$5,152.6	\$5,226.0	\$5,122.5	\$20,966.3
Costo de venta	(\$16,321.9)	(\$4,142.6)	(\$3,899.1)	(\$3,567.8)	(\$3,769.5)	(\$15,379.0)
Ganancia bruta	\$3,887.4	\$1,322.7	\$1,253.4	\$1,658.2	\$1,352.9	\$5,587.3
Margen Bruto	19.2%	24.2%	24.3%	31.7%	26.4%	26.6%
Gastos y otros ingresos operativos						
Otros ingresos Operativos	\$80.1	\$21.6	\$19.2	\$18.9	\$40.7	\$100.5
Gastos de cadena de suministro	(\$964.5)	(\$261.8)	(\$277.8)	(\$287.8)	(\$277.3)	(\$1,104.7)
Gastos de mercadeo y ventas	(\$1,563.9)	(\$404.2)	(\$423.0)	(\$450.2)	(\$433.5)	(\$1,711.0)
Gastos de soporte	(\$268.4)	(\$35.4)	(\$83.9)	(\$74.0)	(\$72.9)	(\$266.2)
Gastos generales y administrativos	(\$637.1)	(\$135.8)	(\$168.2)	(\$194.1)	(\$179.4)	(\$677.5)
Otros gastos	(\$484.3)	(\$88.3)	(\$63.2)	(\$104.3)	(\$97.4)	(\$353.3)
Total de Gastos Operativos	(\$3,918.2)	(\$925.5)	(\$1,016.1)	(\$1,110.4)	(\$1,060.5)	(\$4,112.5)
Gastos como % de Ventas	19.4%	16.9%	19.7%	21.2%	20.7%	19.6%
Resultado operacional	\$49.4	\$418.8	\$256.5	\$566.7	\$333.2	\$1,575.2
% Resultado Op./Ventas	0.2%	7.7%	5.0%	10.8%	6.5%	7.5%
EBITDA Calculado	\$778.3	\$579.9	\$517.3	\$667.7	\$504.4	\$2,269.3
Ingreso Fin. y Fx Gain	\$195.9	\$189.0	(\$10.4)	(\$122.7)	\$22.3	\$78.1
Gastos Fin. y Fx Loss	(\$707.8)	(\$221.3)	(\$263.1)	(\$360.6)	(\$224.8)	(\$1,069.9)
Otros ingresos/Gastos	(\$512.0)	(\$32.4)	(\$273.5)	(\$483.3)	(\$202.5)	(\$991.8)
Utilidad antes de impuestos	(\$462.6)	\$386.4	(\$17.0)	\$83.4	\$130.6	\$583.5
Impuesto sobre la renta	(\$112.4)	\$0.0	\$0.0	\$0.0	(\$243.2)	(\$243.2)
Resultado del periodo	(\$575.0)	\$386.4	(\$17.0)	\$83.4	(\$112.5)	\$340.3

Comportamiento del margen bruto



Margen Bruto:

Como mencionado previamente en discusiones de la gerencia, el costo de las materias primas de los productos de César Iglesias y la logística del transporte de estos productos al país juegan un papel importante en la composición de costos de la empresa. Durante finales de 2021 y la primera mitad de 2022, los principales insumos de materia prima de la empresa, así como sus costos logísticos, tuvieron incrementos de precios abruptos y sustanciales debido a efectos remanentes de la Pandemia y la Guerra de Rusia y Ucrania.

Estos eventos llevaron a una compresión del margen bruto de la empresa. Cesar Iglesias logró navegar esta volatilidad global, llevando sus márgenes a niveles superiores a los márgenes históricos a partir del Q4 de 2022.

Durante todo el periodo del 2023, César Iglesias ha logrado incrementar sus márgenes brutos debido a la disminución en los precios de los insumos de materia prima, así como iniciativas internas de optimización de procesos de producción, lo cual ha permitido a la empresa generar eficiencias.

Resultado Operacional:

A raíz de las eficiencias y mejoras en márgenes brutos que ha tenido la empresa, la rentabilidad operacional ha sido positiva y con una tendencia incremental durante todo el 2023. El tercer trimestre, comprendido de los meses de julio a septiembre, conllevó el periodo de mayor rentabilidad operativa para la empresa llegando a 10.8% para el periodo referenciado.

Durante el año corriente, la empresa ha tenido una rentabilidad operativa total de 7.8%; mejora considerable en comparación con la pérdida operativa a Septiembre de 2022, la cual había sido causada principalmente por la compresión del margen bruto de la empresa.

Otros Ingresos/Gastos:

Durante el tercer trimestre de 2023, César Iglesias realizó el repago de una deuda bancaria de US\$80MM, la cual había sido adquirida para la recompra de acciones a accionistas salientes, previo al IPO de la empresa. Este préstamo generó unos gastos de intereses de RD\$310MM, monto el cual la empresa no incurrirá en los próximos periodos.

Adicionalmente, a raíz de esta operación de repago y a raíz de la depreciación del peso dominicano durante el tercer trimestre de 2023, la empresa tuvo una pérdida cambiaria de RD\$147.6MM. Debido a que esta deuda fue repagada en su totalidad en el tercer trimestre de 2023, este gasto no es recurrente.

Análisis de Estados de Resultados a diciembre 2023 – Ajustes por Gastos Financieros No Recurrentes

Estado de Resultados	2023	Ajustes	2023
RD\$ millones	Ac. Diciembre	2023	Ajustado
Ingresos x actividades ordinarias	\$20,966.3		\$20,966.3
Costo de venta	(\$15,379.0)		(\$15,379.0)
Ganancia bruta	\$5,587.3		\$5,587.3
Margen Bruto	26.65%		26.65%
Gastos y otros ingresos operativos			
Otros ingresos Operativos	\$100.5		\$100.5
Gastos de cadena de suministro	(\$1,104.7)		(\$1,104.7)
Gastos de mercadeo y ventas	(\$1,711.0)		(\$1,711.0)
Gastos de soporte	(\$266.2)		(\$266.2)
Gastos generales y administrativos	(\$677.5)		(\$677.5)
Otros gastos	(\$353.3)		(\$353.3)
Total de Gastos Operativos	(\$4,112.5)		(\$4,112.5)
Gastos como % de Ventas	19.61%		19.61%
Resultado operacional	\$1,575.2		\$1,575.2
Ingresos financieros y FX	\$78.1		\$78.1
Gastos financieros	(\$1,069.9)	\$501.7	(\$568.2)
Otros ingresos/Gastos	(\$991.8)		(\$490.1)
Utilidad antes de impuestos	\$583.5		\$1,085.1
Impuesto sobre la renta	(\$243.2)		(\$243.2)
Resultado del periodo	\$340.3	\$501.7	\$842.0

Gastos Financieros No Recurrentes:

Durante 2023, César Iglesias incurrió en gastos no recurrentes los cuales están relacionados a la carga financiera de la empresa. Las tres partidas descritas debajo corresponden a gastos financieros, gastos por pérdidas cambiarias y gastos de cierre de un financiamiento por US\$80MM; préstamo el cual fue adquirido como parte del proceso del IPO (es decir, no fue un préstamo operativo). Este préstamo fue saldado en el tercer trimestre de 2023, por lo cual estos gastos no se incurrirán en los periodos subsiguientes.

Debido a esto se hace necesario destacar cuales han sido estos gastos durante 2023, dimensionarlos, y presentar un Estado de Resultados “Ajustado” que indique cómo se verían las finanzas de la compañía cuando solo se presentan los gastos recurrentes del periodo.

Ac. diciembre '23	
Gastos de Intereses	\$310.2 Corresponden a los gastos de interés generados por la deuda de US\$80MM adquirida para la recompra de acciones a los accionistas salientes, previo al IPO (LBO). Es importante destacar que esta deuda fue saldada en el tercer trimestre de 2023, así que, para los trimestres subsiguientes, la empresa no incurrirá en este gasto.
Gastos pérdida cambiaria	\$147.6 Corresponde a pérdida cambiaria a raíz de depreciación del peso dominicano en el tercer trimestre de 2023, lo cual conllevó una pérdida neta de RD\$147.6MM al cierre de septiembre de 2023. El factor que llevó a esta pérdida neta fue la operación de repago de los US\$80MM durante el tercer trimestre de 2023. Debido al desmonte de estos US\$80MM, la empresa no incurrirá en este gasto en los periodos subsiguientes.
Gastos cierre préstamo	\$43.9 Corresponde a honorarios profesionales pagados por la empresa al momento del cierre del préstamo de los US\$80MM. Estos honorarios habían sido capitalizados como parte del balance de la deuda, y, fueron amortizados (registrados en gasto) al momento del repago total de la deuda.
	\$501.7

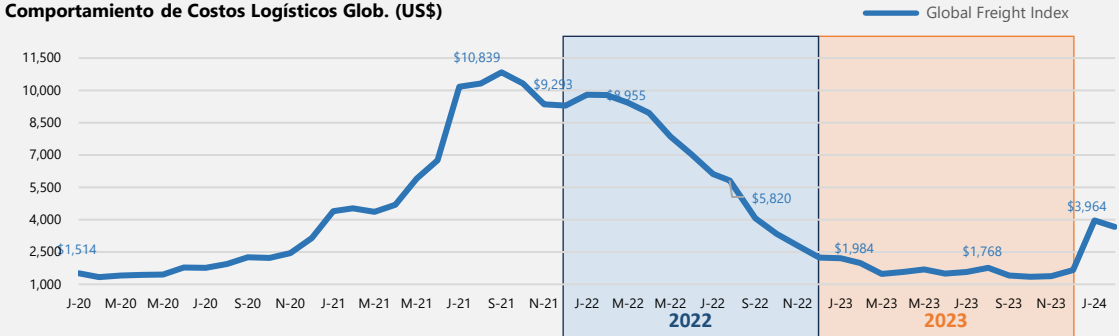


Comportamiento de los precios de materia prima y los costos logísticos

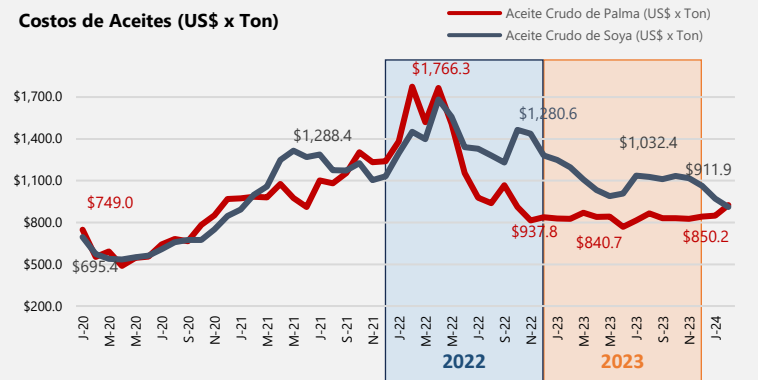
Las siguientes gráficas explican la afectación del margen bruto de César Iglesias por las dramáticas variaciones internacionales de precio que sufrieron sus insumos clave en la primera mitad del año 2022.

Como se puede apreciar, los costos mencionados debajo presentaron disminuciones sostenidas desde la segunda mitad de 2022 hasta el primer trimestre de 2023. La expectativa de la gerencia es que estas disminuciones continúen hasta los insumos llegar a sus costos prepandemia, lo cual, combinado con la estrategia de incremento de precios ya implementada, hará que su margen bruto se establezca o inclusive mejore aún más.

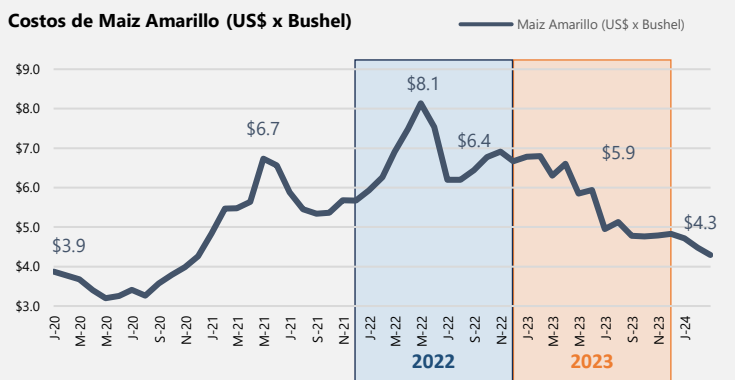
Comportamiento de Costos Logísticos Glob. (US\$)



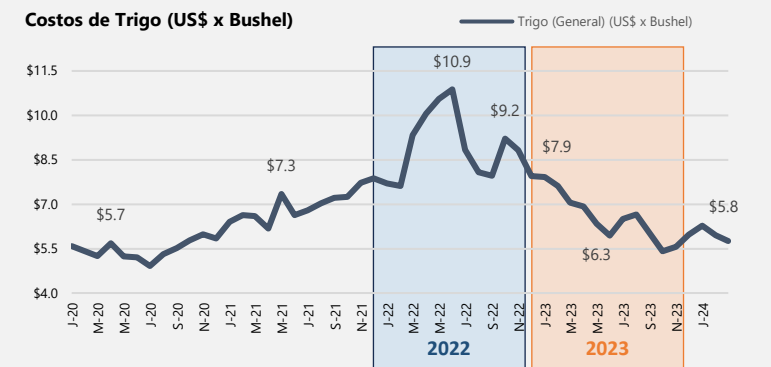
Costos de Aceites (US\$ x Ton)



Costos de Maiz Amarillo (US\$ x Bushel)



Costos de Trigo (US\$ x Bushel)



Para más informaciones, favor contactar a la oficina de atención al Inversionista:

Oficina de atención al Inversionista:



Consultas.accionistas@cesariglesias.com.do