	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
28-07-26	AA	Estables
2-02-26	AA	Estables

Feller Rate ratifica en "AA" la calificación de la solvencia de César Iglesias. Las perspectivas son "Estables".

28 JULIO 2026 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratificó en "AA" la calificación de la solvencia de César Iglesias S.A. Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La calificación "AA" asignada refleja un perfil de negocios "Fuerte" y una posición financiera "Satisfactoria".

El "Fuerte" perfil de negocios de César Iglesias responde principalmente a su destacada posición competitiva, caracterizada por la comercialización de un amplio portafolio de productos mediante una estructura operacional con economías de escala e integración vertical. Además, considera un acotado riesgo crédito de cartera junto con atomizados canales de venta y una red de distribución en torno a las principales urbes del país. No obstante, incorpora la participación en una industria altamente competitiva e intensiva en capital de trabajo, con sensibilidad al ciclo económico.

La "Satisfactoria" posición financiera refleja cierta resiliencia en los márgenes de la compañía, incluso en periodos de mayor complejidad con incidencias inflacionarias, permitiendo que la volatilidad de los flujos operacionales se encuentre asociada principalmente a requerimientos de capital de trabajo. Ello, frente a una evolución estable en los niveles de endeudamiento financiero, ha permitido mantener su calidad crediticia y su satisfactoria posición de liquidez. Sin embargo, los resultados se ven expuestos a los costos de la materia prima utilizada debido a su naturaleza de ***commodities*** y, en menor medida, a variaciones en el tipo de cambio, dado al descalce existente entre los ingresos percibidos en moneda local y costos de sus principales insumos establecidos en dólares americanos.

A junio de 2026, los ingresos operacionales mantuvieron la tendencia al alza, con una variación interanual del 4,3%, situándose en los RD$11.867 millones, lo que, en conjunto con una mayor resiliencia en costos y una mayor capacidad de traspaso hacia precios finales permitió un crecimiento del 25,1% en la generación de Ebitda respecto a igual periodo de 2025, alcanzando los RD$1.164 millones (RD$930 millones a junio de 2025).

En consecuencia, el margen Ebitda evidenció una recuperación desde las presiones evidenciadas durante 2025, ubicándose en un 9,8% al segundo trimestre de 2026 (8,2% a junio de 2025).

Tras el pago de US$ 80 millones de obligaciones financieras que no estaban asociadas a la operación de la entidad en el año 2023, la evolución de los pasivos financieros en años posteriores se encontró asociada a las necesidades de capital de trabajo de la entidad, manteniendo niveles de endeudamiento financiero relativamente estables hasta el cierre de 2025, registrando, en dicho periodo, un stock de deuda financiera de RD$6.772 millones.

En lo más reciente, a junio de 2026, los pasivos financieros de la entidad ascendían a RD$6.304 millones, de acuerdo con la implementación de una estrategia de desapalancamiento.

Lo anterior, ha permitido mantener, a partir de 2023, un ***leverage*** financiero por debajo de las 0,6 veces luego de las presiones evidenciadas en 2021 y 2022 (0,8 y 1,0 veces, respectivamente).

Respecto a los parámetros crediticios de la compañía, estos han constatado la influencia de las necesidades de capital de trabajo junto con incidencias inflacionarias y una intensiva competitividad. De esta forma, a junio de 2026, la gradual recuperación en resultados permitió una razón de deuda financiera neta sobre Ebitda de 2,6 veces y una cobertura de Ebitda sobre gastos financieros de 2,0 veces (3,5 veces y 1,9 veces al

primer semestre de 2025).

Para el segundo trimestre de 2026 la compañía contaba con una posición de liquidez calificada como "Satisfactoria". Ello, incorpora el acceso al mercado financiero con el que cuenta la entidad, que le permite financiar sus requerimientos de capital de trabajo. Adicionalmente, considera un nivel de caja y equivalentes por RD$284 millones y una generación de flujos de la operación (FCNOA) que, en términos anualizados, alcanzaba los RD$3.306 millones. En contrapartida, considera vencimientos de deuda financiera en el corto plazo por RD$2.313 millones.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera que la compañía mantendrá su actual política financiera, lo que, en conjunto con la rentabilización de las inversiones realizadas y de su actual plan de inversiones (el que incorpora inversiones en crecimiento y mayores eficiencias), permitirían la mantención, de forma estructural, de indicadores crediticios en rangos acorde con la calificación de riesgo asignada.

En particular, se espera que la compañía sostenga una razón de deuda financiera neta sobre Ebitda se mantenga de forma estructural por debajo de las 3,0 veces.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría dar como consecuencia de un debilitamiento prolongado de sus índices crediticios, ante políticas financieras más agresivas o por condiciones de mercado más complejas.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera de baja probabilidad en el corto plazo.

Contacto: Nicolás González - Tel. 56 2 2757 0400

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en Información pública disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, SRL.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad