	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
27-07-23	AA	Estables
1-02-23	AA	Estables

Feller Rate mantiene en “AA” la solvencia de Pasteurizadora Rica. Las perspectivas son “Estables”.

31 JULIO 2023 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratificó en "AA" la calificación asignada a la solvencia de Pasteurizadora Rica S.A. (Rica). A su vez, mantuvo las perspectivas de la calificación en “Estables”.

La calificación “AA” asignada a la solvencia de Pasteurizadora Rica refleja un perfil de negocios “Fuerte” y una posición financiera “Satisfactoria”.

Rica, fundada en 1966, es una empresa dedicada principalmente a la elaboración y comercialización de productos lácteos y jugos en República Dominicana. A junio de 2021, las líneas de productos de Leches; Jugos, Bebidas y Concentrados; y Meriendas Escolares, representaron un 88,1% de los ingresos consolidados.

En las líneas de Leches y de Jugos, Rica posee el liderazgo del mercado local, donde un porcentaje relevante de sus materias primas son de elaboración o recolección propias, gracias a sus empresas relacionadas Consorcio Cítrico Dominicana y Lechería San Antonio. Esto le permite mantener el control de la calidad, costos y disponibilidad de las materias primas claves para su operación.

La empresa posee 6 centros de distribución, donde abastece una gran cantidad de colmados, su principal canal de venta, y supermercados.

Rica mantiene un grado de exposición a la volatilidad de los precios internacionales de sus materias primas y de tipo de cambio, especialmente por la operación que mantiene en Estados Unidos, lo que se ve mitigado por el tamaño de esta (representando en torno al 5% de sus ingresos anuales).

Los resultados operacionales de la compañía están determinados, en parte, por la evolución de los costos de las materias primas utilizadas, definidos, en general, por precios internacionales debido a su condición de ***commodities***. Lo anterior puede ser compensado por la capacidad de traspaso que tenga la compañía hacia precios finales. Adicionalmente, se encuentran expuestos a las variaciones en el tipo de cambio, principalmente en las exportaciones.

No obstante, en la práctica, los márgenes operativos no presentan una alta volatilidad, demostrando la gestión operacional de la compañía y la fortaleza de la industria en la que participa. Adicionalmente, en los últimos periodos los resultados de Rica se han visto influenciados por el crecimiento en los volúmenes de venta, asociado a una mayor diversificación y a un incremento en la participación de mercado.

A diciembre de 2022, los ingresos operacionales alcanzaron los RD$22.643 millones, registrando un crecimiento anual del 21,4%. A igual periodo, la estructura de costos de la entidad alcanzó los RD$20.891 millones, un 19,5% mayor a lo presentado al cierre del año anterior. El menor crecimiento respecto de los ingresos resultó en una generación de Ebitda de RD$2.607 millones (RD$1.925 millones a diciembre de 2021), con un margen Ebitda del 11,5%, lo que se compara favorablemente con el 10,3% alcanzado a igual periodo del año anterior.

Al cierre de 2022, el ***stock*** de deuda financiera de la compañía alcanzó los RD$4.983 millones, evidenciando una relevante disminución respecto de diciembre de 2021 (24,6%). Ello, en conjunto con la mayor generación de Ebitda antes mencionada, redundó en una mejoría de los indicadores crediticios, con una relación de deuda financiera neta a Ebitda de 1,5 veces (1,8 veces a diciembre de 2021) y una cobertura de gastos financieros de 6,6 veces (3,3 veces al cierre del año anterior).

A junio de 2023, la generación de Ebitda alcanzó los RD$1.181 millones, registrando un leve aumento del 0,8% respecto de junio de 2022, con un margen Ebitda del 10,2%, cifra

levemente menor al 2022. Esto, sumado a que la deuda financiera de la compañía alcanzaba los RD$5.635,31 millones, manteniéndose relativamente estable respecto de lo presentado al cierre del año anterior, permitió mantener métricas de deuda financiera neta a Ebitda de 1,7 veces y una cobertura de gastos financieros de 5,8 veces.

A junio de 2023, la posición de liquidez de la sociedad es evaluada en "Satisfactoria", lo que considera recursos en caja y equivalentes por RD$1.209,3 millones y una generación de fondos de la operación (FCNOA) que, tomando en cuenta 12 meses, se espera supere los RD$2.600 millones, en comparación a vencimientos de deuda financiera en el corto plazo por RD$2.835,8 millones. Adicionalmente, la calificación incorpora la presencia de líneas de crédito disponibles con instituciones financieras nacionales y un menor nivel de inversiones que en años anteriores.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera que la compañía mantendrá políticas financieras relativamente conservadoras, que le permitirán una gradual disminución del nivel de endeudamiento, junto con sostener indicadores crediticios en rangos acordes con la calificación de riesgo actual y una satisfactoria posición de liquidez.

ESCENARIO DE BAJA: Podría gatillarse como consecuencia de un debilitamiento prolongado en sus índices crediticios, ante condiciones de mercado más complejas o mayor agresividad en el plan de inversiones.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo.

Contacto: Felipe Acevedo - 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