	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
29-07-24	AA	Estables
31-01-24	AA	Estables

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

29 JULIO 2024 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratificó la calificación asignada a la solvencia de Pasteurizadora Rica S.A. A su vez, mantuvo las perspectivas.

La calificación “AA” asignada a la solvencia de Pasteurizadora Rica S.A. (Rica) refleja un perfil de negocios clasificado como “Fuerte” y una posición financiera categorizada como “Satisfactoria”.

Rica, fundada en 1966, es una empresa dedicada principalmente a la elaboración y comercialización de productos lácteos y jugos en la República Dominicana, siendo las líneas de productos de Leches; Jugos, Bebidas y Concentrados; y Meriendas Escolares, las de mayor importancia relativa dentro 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.

Los resultados operacionales de la compañía están determinados, en parte, por la evolución de los costos de las materias primas utilizadas, definidos principalmente 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, 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).

No obstante, en la práctica, los márgenes operativos no presentan una alta volatilidad, demostrando la fortaleza de la industria en la que participa y la gestión operacional de la compañía.

Por otro lado, los resultados de Rica también reflejan el crecimiento en su nivel de actividad, asociado a una mayor diversificación y a un incremento en la posición de mercado. De esta forma, entre los años 2018 y 2023, la compañía evidencia un crecimiento anual promedio del 11,8% en los ingresos consolidados.

A junio de 2024, las ventas de la compañía alcanzaron los RD$ 12.273 millones, con un crecimiento del 6,7% respecto de igual periodo del año anterior. Dicho incremento refleja, mayoritariamente, la evolución positiva de los segmentos de jugos, bebidas y concentrados, leches y merienda escolar. A igual fecha, la estructura de costos de la entidad alcanzó los RD$ 11.221 millones, registrando un aumento anual del 5,8%. Lo anterior, derivó en una generación de Ebitda de RD$ 1.457 millones, esto es, un 16,3% mayor a lo presentado a junio del año anterior, con un margen Ebitda de 11,9% (10,9% a junio de 2023).

A junio de 2024, la deuda financiera de la compañía alcanzaba los RD$ 6.402 millones, registrando un aumento del 4,9% respecto del cierre de 2023, en función principalmente de los requerimientos de capital de trabajo. Ésta, se encontraba estructurada principalmente en el corto plazo (60,7%) y estaba estipulada principalmente en pesos dominicanos y, en menor medida, en dólares de los Estados Unidos y euros.

A igual periodo, la mayor generación de Ebitda ajustado del periodo resultó en una relación de deuda financiera neta a Ebitda ajustado de 1,6 veces (1,8 veces al primer

semestre de 2023) y una cobertura de gastos financieros de 5,4 veces (5,6 veces a unió de 2023).

A junio de 2024, la posición de liquidez de la sociedad es evaluada como "Satisfactoria", lo que considera recursos en la caja y equivalentes por RD$ 1.239 millones y una generación de fondos de la operación (FCNOA) que, considerando 12 meses, alcanzaba los RD$ 2.036, en comparación a vencimiento de deuda financiera en el corto plazo por RD$ 3.888 millones, de los cuales gran parte están asociados a capital de trabajo.

Adicionalmente, la calificación incorpora la presencia de líneas de crédito disponible con instituciones financieras nacionales y un nivel de Capex el que estaría en torno a los US$ 15 millones. Además, incorpora la política de dividendos efectiva de Rica, la que en el último periodo fue cercana al 21%.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera que la compañía mantendrá políticas financieras relativamente conservadoras, que le permitirán 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.

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