	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
17-07-25	AA	Estables
7-07-25	AA	Estables
Bonos		
17-07-25	AA	Estables

Feller Rate clasifica en "AA" el nuevo programa de bonos de Pasteurizadora Rica. Las perspectivas son "Estables".

17 JULIO 2025 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate asignó una clasificación "AA" al nuevo programa de bonos corporativos de Pasteurizadora Rica S.A. (Rica). Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La calificación "AA" asignada refleja un perfil de negocios clasificado en "Fuerte" y una posición financiera categorizada en "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 2018 y 2024 la compañía evidenció un crecimiento anual promedio del 11,3% en los ingresos consolidados.

A marzo de 2025, las ventas de la compañía alcanzaron los RD$ 6.417 millones, con un alza del 3,5% respecto de igual periodo del año anterior. Ello refleja, mayoritariamente, la evolución positiva de los segmentos de leches, merienda escolar, yogurt y derivados lácteos. A igual fecha, la estructura de costos de la entidad alcanzó los RD$ 5.960 millones, registrando un aumento anual del 7,0%. Lo anterior derivó en una generación de Ebitda de RD$ 669 millones, esto es, un 19,6% menor a lo presentado a marzo del año anterior, con un margen Ebitda de 10,4% (13,4% a marzo de 2024).

A marzo de 2025, la deuda financiera de la compañía alcanzaba los RD$ 6.666 millones, registrando un aumento marginal del 0,2% respecto del cierre de 2023. Ésta se encontraba estructurada fundamentalmente en corto plazo (56,3%) y estaba estipulada principalmente en pesos dominicanos y, en menor medida, en dólares de los Estados Unidos y euros.

A marzo de 2025, los indicadores mantuvieron la tendencia exhibida en 2024, con una relación de deuda financiera neta a Ebitda ajustado de 2,1 veces (1,3 veces al primer trimestre de 2024) y una cobertura de gastos financieros de 3,4 veces (5,6 veces a marzo de 2024), dentro del rango de calificación asignada.

A marzo de 2025, la posición de liquidez de la sociedad es evaluada en "Satisfactoria", lo que considera recursos en la caja y equivalentes por RD$1.554 millones y una generación de fondos de la operación (FCNOA) que, considerando 12 meses, alcanzaba los RD$2.771, en comparación a vencimientos de deuda financiera en el corto plazo por RD$3.752 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 que estaría en torno a los RD$2.000 millones, enfocado principalmente en su nuevo centro de distribución. Además, considera la política de dividendos efectiva de Rica, que en el último periodo fue cercana al 23%.

Actualmente, la compañía se encuentra inscribiendo su primer programa de emisión de bonos corporativos por un monto de hasta RD$2.500 millones, el cual estará destinado, principalmente, al financiamiento de inversiones, capital de trabajo y al refinanciamiento de pasivos financieros.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Feller Rate espera que la compañía mantenga políticas financieras relativamente conservadoras, considerando la nueva colocación de deuda corporativa, 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