	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
27-07-26	AA	Estables
3-02-26	AA	Estables
Bonos		
27-07-26	AA	Estables
3-02-26	AA	Estables

Feller Rate confirma en "AA" las calificaciones de Pasteurizadora Rica. Las perspectivas son "Estables".

29 JULIO 2026 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratificó en "AA" la calificación asignada a la solvencia y los bonos de Pasteurizadora Rica S.A. (Rica). A su vez, mantuvo las perspectivas en "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 3 plantas de producción y 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 3% de sus ingresos anuales).

Considerando esto, la compañía destaca la utilización de contratos futuros para la adquisición de materias primas, lo cual le permite estabilizar precios, asegurar la disponibilidad a largo plazo y proteger la operación frente a la volatilidad del mercado agrícola y ganadero.

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 2025 la compañía evidenció un crecimiento anual promedio del 11,7% en los ingresos consolidados.

A junio de 2026, las ventas de la compañía alcanzaron los RD$ 14.831 millones, con un crecimiento del 14,4% respecto de igual periodo del año anterior. Dicho incremento, refleja la evolución positiva en todas las categorías de productos que tiene la compañía (Leches, Jugos, bebidas y concentrados, derivados lácteos, etc.). A igual fecha, la estructura de costos de la entidad alcanzó los RD$ 13.300 millones, registrando un aumento anual del 10,2%. Lo anterior, derivó en una generación de Ebitda de RD$ 1.531 millones, esto es, un 72,2% mayor a lo presentado a junio del año anterior, permitiendo una mejora en el margen Ebitda hasta el 10,3% (6,9% a junio de 2025).

Al cierre del primer semestre de 2026, la deuda financiera de la compañía alcanzaba los RD$ 6.696 millones, registrando un aumento de 0,2% respecto al mismo periodo en el año anterior, esta se encontraba estructurada en un 50,6% en el corto plazo y estaba estipulada principalmente en pesos dominicanos y, en menor medida, en dólares de los Estados Unidos.

El sostenido crecimiento en la base patrimonial ha permitido compensar la evolución de la deuda financiera, lo cual ha resultado que el indicador de *leverage* financiero se mantenga por debajo de las 1,0 veces desde 2019.

A igual periodo, los indicadores de endeudamiento y cobertura han mostrado una mejora en línea con los mejores niveles de Ebitda registrados, así, resultó en una relación de deuda financiera neta sobre Ebitda de 1,3 veces (1,5 veces a junio de 2025) y una cobertura de Ebitda sobre gastos financieros de 4,7 veces (3,4 veces a junio de 2025).

A junio de 2026, la posición de liquidez de la sociedad es evaluada como "Satisfactoria", esto incorpora recursos en la caja y equivalentes por RD$ 1.744 millones y una generación de fondos de la operación (FCNOA) que, considerando 12 meses móviles, alcanzaba los RD$ 2.333 millones, en contraparte se observan vencimientos de deuda financiera a corto plazo por RD$ 3.389 millones asociado en gran parte a capital de trabajo.

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