

Feller Rate asigna la calificación "AA" a la solvencia de Pasteurizadora Rica S.A. Las perspectivas son "Estables".

	Dic. 2017	Sep. 2018
Solvencia	-	AA
Perspectivas	-	Estables

Contacto: Claudio Salin Gudenschwager / claudio.salin@feller-rate.cl

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 13 DE SEPTIEMBRE DE 2018. Feller Rate asignó la calificación "AA" a la solvencia de Pasteurizadora Rica S.A. (Rica). Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La calificación "AA" asignada a la solvencia de Pasteurizadora Rica responde a un fuerte perfil de negocios, sustentado por el fuerte posicionamiento y liderazgo en los mercados de sus principales productos, la relevante integración vertical de sus operaciones y la diversificación de sus productos, mercados y canales de venta. A lo anterior, se incorpora la mantención de un satisfactorio perfil financiero, asociado a una alta capacidad de generación operacional, que le ha permitido mantener adecuados indicadores de cobertura y liquidez, frente a un creciente endeudamiento financiero asociado a su plan de inversiones.

En contrapartida, considera la exposición a la volatilidad de los precios internacionales de sus materias primas y al riesgo de tipo de cambio. También incorpora los riesgos asociados a la regulación.

Rica fue fundada en 1966, dedicada a la elaboración y comercialización de productos lácteos y jugos en República Dominicana.

Las principales líneas productos de la empresa son Leches; Jugos, Bebidas y Concentrados; y Meriendas Escolares, los cuales implican el 96,7% de sus ingresos durante el año 2017.

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

La empresa posee 6 centros de distribución donde abastece una gran cantidad de colmados¹, su principal canal de venta, y los supermercados.

Los ingresos de la compañía son crecientes, con un promedio de 10% anual para los últimos 5 años, alcanzando RD\$ 12.525 millones a diciembre de 2017. A la misma fecha, el ebitda fue de RD\$ 1.514 millones y, pese a mostrar una velocidad de crecimiento anual más elevada (14,8% para los últimos 5 años), presenta una mayor volatilidad.

El alza de los ingresos ha estado sustentada en el incremento de los volúmenes de venta, derivado del crecimiento en la capacidad productiva de la compañía en los últimos años. Estas inversiones, a la vez, han implicado un crecimiento en la deuda, la cual alcanzó a RD\$ 3.147 millones a diciembre de 2017. Con ello, el endeudamiento financiero pasó de 0,35 veces en 2012 a 0,63 veces en 2017.

Sin embargo, la alta y creciente capacidad de generación operacional de Rica le ha permitido mantener indicadores de cobertura adecuados para su categoría de riesgo, donde se destaca una deuda financiera neta sobre ebitda de 1,5 veces y un ebitda sobre gastos financieros de 7,2 veces, al cierre de 2017.

Adicionalmente, la compañía mantiene una satisfactoria liquidez a diciembre de 2017, asociada a caja y equivalentes por RD\$ 711,2 millones, inversiones de alta liquidez por RD\$ 147,6 millones, flujos operacionales por RD\$ 1.803 millones y la presencia de líneas de crédito. Todo ello, frente a una deuda de corto plazo por RD\$ 2.153 millones, donde RD\$ 1.701 responden a líneas de capital de trabajo.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas asignadas responden a la expectativa de Feller Rate de que la compañía mantendrá su plan de inversiones con una política financiera conservadora y satisfactorios indicadores de liquidez.

www.feller-rate.com.do

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en www.feller-rate.com.do

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, 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 remitida a la Superintendencia de Valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

¹ Minimercados