

## Feller Rate ratifica en "AA" la solvencia de Pasteurizadora Rica S.A. Las perspectivas son "Estables".

Solvencia Perspectivas	<b>Sep. 2018</b>	<b>Nov. 2019</b>
	AA Estables	AA Estables

Contacto: Camila Sobarzo B. / [camila.sobarzo@feller-rate.com](mailto:camila.sobarzo@feller-rate.com); Claudio Salin G. / [claudio.salin@feller-rate.com](mailto:claudio.salin@feller-rate.com)

**SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 28 DE NOVIEMBRE DE 2019.** Feller Rate ratificó en "AA" la calificación de solvencia de Pasteurizadora Rica S.A. (Rica). Las perspectivas de la calificación son "Estables".

La calificación "AA" de Rica refleja un perfil de negocios "Fuerte" y una posición financiera "Satisfactoria".

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

Las principales líneas de productos de la compañía son Leches; Jugos, Bebidas y Concentrados; y Meriendas Escolares, los cuales implican el 97% de sus ingresos durante el 2018.

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 propias, gracias a sus empresas relacionadas Consorcio Cítricos Dominicanos 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 los supermercados.

Rica mantiene un grado de exposición a la volatilidad de los precios internacionales de sus materias primas, y al riesgo de tipo de cambio, especialmente por la operación que mantiene en Estados Unidos, lo que se ve mitigado por el tamaño de esta - corresponde a solo un 5% de los ingresos de la compañía. También se considera los riesgos asociados a la regulación de la industria.

Los ingresos de la compañía son crecientes, con un promedio de 10% anual para los últimos 5 años, alcanzando RD\$ 13.940 millones a diciembre de 2018. Los costos de venta y los gastos de administración y venta también muestran una tendencia al alza, alcanzando RD\$ 9.323 millones y RD\$ 3.137 millones, respectivamente. A la misma fecha, el Ebitda fue de RD\$ 2.028 millones y, pese a mostrar una velocidad de crecimiento anual más elevada (20% para los últimos 5 años), presenta una mayor volatilidad.

La deuda financiera de la compañía alcanzó los RD\$ 7.605 millones a diciembre de 2018, un aumento del 142% respecto del mismo periodo del año anterior. Esto se debe a la recompra de acciones por parte de Rica, para la creación de su Fideicomiso, y se espera que disminuya una vez que este último sea colocado. Así, sus indicadores muestran un deterioro, con una deuda financiera neta sobre Ebitda de 3,3 veces y un endeudamiento financiero de 1,5 veces al cierre de 2018.

Además, la compañía mantiene una liquidez calificada como "Satisfactoria", asociada a caja y equivalentes por RD\$ 850,3 millones, inversiones de alta liquidez por RD\$ 150,8 millones, flujos operacionales por RD\$ 971,5 millones y la presencia de líneas de crédito. Todo ello, frente a una deuda de corto plazo por RD\$ 4.389 millones.

### PERSPECTIVAS: ESTABLES

**ESCENARIO BASE:** Las perspectivas de la calificación consideran que la compañía mantendrá su plan de inversiones con una política financiera conservadora y satisfactorios indicadores de liquidez. Se espera que el alza en el nivel de endeudamiento sea transitoria, y vuelva al nivel observado anteriormente una vez que se logre la colocación del Fideicomiso de Oferta Pública de Valores Accionarios.

**ESCENARIO DE BAJA:** Podría darse en caso de mantener o empeorar los actuales niveles de los indicadores de cobertura de forma estructural.

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

[www.feller-rate.com.do](http://www.feller-rate.com.do)

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en [www.feller-rate.com.do](http://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.