

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Jul-24	AA	Estables
Jan-24	AA	Estables

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

29 JULY 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: Esteban Sánchez - Tel. 56 2 2757 0400