

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Valores de Fideicomiso		
Jul-25	AA-fo	
Jan-25	AA-fo	

## Feller Rate confirma en "AA-fo" la calificación del Fideicomiso de Oferta Pública de Valores Accionario Rica 03-FU.

24 JULY 2025 - SANTO DOMINGO, REP. DOMINICANA

Feller Rate ratificó en "AA-fo" los valores del Fideicomiso de Oferta Pública de Valores Accionario Rica 03-FU.

El Fideicomiso de Oferta Pública de Valores Accionarios Rica 03-FU (SIVFOP-006) está constituido por acciones comunes representativas del patrimonio de Pasteurizadora Rica, S.A.

La calificación "AA-fo" asignada a los valores del Fideicomiso responde al alto perfil crediticio del activo subyacente y a la gestión de una sociedad fiduciaria relacionada a un importante grupo financiero de República Dominicana, con adecuadas políticas de administración para los fideicomisos y una estructura de equipos suficientes, con experiencia para su gestión, control y seguimiento. En contrapartida, la calificación incorpora la supeditación al perfil crediticio de Pasteurizadora Rica, S.A. que ante deterioros implicaría un mayor riesgo de los activos del Fideicomiso. Además, incorpora que los flujos para pagar dividendos son dependientes de las decisiones de dividendos de los accionistas de Pasteurizadora Rica, S.A, la industria de fideicomisos en República Dominicana en vías de consolidación y la volatilidad de tasas de mercado que puede impactar el valor de los activos.

La gestión del Fideicomiso está a cargo de Fiduciaria Universal, sociedad calificada en "AAsf" por Feller Rate. Esta posee un alto nivel de estructuras y políticas para su gestión.

Los fideicomitentes son Pasteurizadora Rica, S.A., y Consorcio Cítricos Dominicanos. La compañía es una de las empresas más importantes en la industria de comercialización de lácteos y jugos a nivel nacional, abarcando los segmentos de Leches; Jugos, Bebidas y Concentrados, Merienda Escolar, Derivados Lácteos y Yogurt, entre otros. La operación de la compañía está enfocada en la producción, comercialización y distribución de sus productos en toda la República Dominicana, además de exportar a El Caribe y vender en Estados Unidos de Norteamérica.

El Fideicomiso contemplaba una emisión total equivalente a 80 millones de valores de fideicomiso. Al cierre de mayo 2025, el Fideicomiso totaliza 62.873.572 valores de fideicomiso colocados, representando un 78,6% del programa de emisión única.

Los valores de fideicomiso representan una cantidad de 414.546 acciones comunes de Pasteurizadora Rica, S.A., equivalente al 31,6% del total de acciones suscritas y pagadas por la entidad.

La estructura del Fideicomiso es independiente y externa del activo subyacente. Los activos que conforman el Fideicomiso son acciones comunes de Pasteurizadora Rica, S.A., las cuales fueron aportadas al Fideicomiso a su valor de mercado. Estas acciones comunes comprenden derechos políticos y económicos para los tenedores del Fideicomiso, así como la percepción de dividendos o beneficios producto de las decisiones tomadas en las asambleas de accionistas de Pasteurizadora Rica, S.A.

La diversificación de la cartera de activos que conforma el Fideicomiso es nula, dado que la cartera está totalmente formada por acciones de una misma empresa.

La liquidez de la cartera del Fideicomiso es baja. Los rendimientos que paga el Fideicomiso dependen de los dividendos que se reciban de Pasteurizadora Rica o de las acciones que hayan sido monetizadas. De esta forma, los pagos obedecen a las decisiones de las Asambleas Ordinarias de Pasteurizadora Rica, S.A. en cuanto a su política de dividendos. Durante 2024, el Fideicomiso repartió dividendos por un monto

total de RD\$91,4 millones, equivalente a RD\$1,45 por valor de fideicomiso.

El Prospecto de Emisión señala explícitamente que el Fideicomiso no puede contraer deuda. Al cierre de mayo 2025, el Fideicomiso exhibió pasivos por un 0,02% del patrimonio, compuesto principalmente por retenciones y acumulaciones por pagar.

Entre mayo 2022 y mayo 2025, considerando el reparto de dividendos y la revalorización en el valor de las acciones de Pasteurizadora Rica S.A, el Fideicomiso exhibe una rentabilidad acumulada de 40,9%, lo que en términos anualizados se traduce en un 12,1%.

Según la última valorización realizada por Xolver en diciembre de 2024, el valor de mercado de Pasteurizadora Rica, S.A. ascendía a RD\$40.517 millones, un incremento del 5,6% con relación a lo reportado en 2023.

El Fideicomiso tiene un plazo de vencimiento de 30 años, contados a partir de su fecha de emisión, con término establecido para septiembre de 2049.

Durante los últimos años, a consecuencia de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se evidenció una mayor inflación a nivel global, que fue combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de instrumentos financieros y tipos de cambio, impactando el valor de los activos. Durante los últimos dos años se ha continuado observando una alta volatilidad en las tasas de interés de largo plazo y corto plazo, aunque estas últimas han estado volviendo a la normalidad en los últimos meses. Por su parte, el tipo de cambio mantiene una volatilidad superior a su promedio histórico, exacerbada en abril producto de la coyuntura internacional, afectando el valor de activos locales. Por otra parte, la inflación local ha vuelto al rango meta, permitiendo una desescalada de la tasa de política monetaria. Con todo, la evolución de las variables descritas anteriormente podría verse afectada por la coyuntura internacional arancelaria impulsada por EE. UU. y como responda China, Europa y el resto del mundo y por cómo la inflación y el sector real se vea afectado por estas políticas proteccionistas. Lo que, sumado al agravamiento de los conflictos bélicos internacionales, pudieran llevarnos a un escenario incierto. Feller Rate continuará monitoreando la evolución de estas variables y cómo afectarán los retornos y decisiones de inversión.

Contacto: Ignacio Carrasco - Tel. 56 2 2757 0400