

CLASIFICACIÓN	PERSP.
Valores de Fideicomiso	
Jul-26	AA-fo
Jan-26	AA-fo

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

29 JULY 2026 - STO. DOMINGO, R.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 2026, 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 pague el Fideicomiso dependen de los dividendos que se reciban de Pasteurizadora Rica, S.A. o de las acciones que hayan sido monetizadas. De esta forma, los pagos obedecerán a las decisiones de las Asambleas Ordinarias de Accionistas de Pasteurizadora Rica, S.A. en cuanto a su política de dividendos. Durante 2025, el Fideicomiso repartió dividendos por

un monto total de RD\$92,3 millones, equivalente a RD\$1,47 por valor de fideicomiso. Adicionalmente, en junio de 2026 el Fideicomiso repartió dividendos por un monto total de RD\$92,8 millones.

El Prospecto de Emisión señala explícitamente que el Fideicomiso no puede contraer deuda. Al cierre de mayo 2026, el Fideicomiso exhibió pasivos por un 0,02% del patrimonio, compuesto principalmente por retenciones y acumulaciones por pagar.

Entre mayo 2023 y mayo 2026, 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 42,1%, lo que en términos anualizados se traduce en un 12,4%.

Según la última valorización realizada por Xolver en diciembre de 2025, el valor de mercado de Pasteurizadora Rica, S.A. ascendía a RD\$47.115 millones, un incremento de 16,3% con relación a lo reportado en 2024.

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.

Los últimos años han estado caracterizados por mayores fuentes de incertidumbre y tensiones geopolíticas, lo cual ha significado una mayor volatilidad en los mercados financieros. El año 2026 ha estado marcado por la guerra en Medio Oriente, lo cual ha incidido en los precios internacionales de energía, petróleo y diversas materias primas, afectando en la inflación a nivel global y local, así como también en las expectativas de crecimiento económico y la evolución de las tasas de interés. Feller Rate continuará monitoreando la evolución de estas variables y cómo afectan al desempeño de los activos.

Contacto: Ignacio Carrasco - Tel. 56 2 2757 0400