

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Valores de Fideicomiso		
Jul-23	AA-fo	
Jan-23	AA-fo	

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

30 JULY 2023 - SANTO DOMINGO, REP. DOMINICANA

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

El Fideicomiso de Oferta Pública de Valores Accionarios Rica 03-FU (Fideicomiso Rica) está formado por acciones de Pasteurizadora Rica, S.A.

La calificación "AA-fo" asignada al Fideicomiso de Oferta Pública de Valores Accionario Rica 03-FU 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 gestión del Fideicomiso está a cargo de Fiduciaria Universal, sociedad calificada en "AA-sf" por Feller Rate. Esta posee un buen nivel de estructuras y políticas para su gestión.

Los fideicomitentes son Pasteurizadora Rica, S.A., (Rica) y Consorcio Cítricos Dominicanos. La compañía y sus filiales se dedican a la producción y comercialización de jugos, leches líquidas en formato UHT y larga vida, quesos y mantequillas, meriendas escolares, entre otros, los que distribuye en toda República Dominicana, además de exportar a El Caribe y vender en Estados Unidos de Norteamérica.

El Fideicomiso contempla una emisión total de RD\$8.000 millones, equivalentes a 80.000.000 valores de Fideicomiso, con un valor nominal inicial de RD\$100 cada uno. Las dos primeras ampliaciones fueron realizadas en diciembre de 2019 y en enero de 2021. En diciembre 2021 finalizó la tercera ampliación del programa de emisiones, totalizando 62.873.572 valores, representando un 78,6% del programa.

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 estimado de mercado. Para ello, se realizó una valorización de los activos que concordaban razonablemente con el precio de traspaso de estos activos al Fideicomiso. Estas acciones comunes comprenden derechos políticos y económicos para los tenedores del Fideicomiso, así como la percepción de dividendos o beneficios 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 2022, el Fideicomiso repartió dividendos por un monto total de RD\$93,3 millones y en 2023 se ha repartido dividendos por un monto de RD\$92,8 millones (incluyendo el dividendo pagado en junio recién pasado).

El prospecto señala explícitamente que el Fideicomiso no puede contraer deuda. Al cierre de mayo 2023, el Fideicomiso exhibió pasivos por un 0,04% del patrimonio, compuesto principalmente por cuentas por pagar y otros pasivos.

Entre mayo 2020 y mayo 2023, considerando el reparto de dividendos y la revalorización en el valor de Pasteurizadora Rica S.A, el Fideicomiso exhibe una rentabilidad acumulada de 65,7%, lo que en términos anualizados se traduce en un 20,1%

La duración del Fideicomiso es de 30 años a partir de la fecha de la emisión única. Su periodo de liquidación se iniciará en el año 25, tiempo en el que se colocarían las acciones en el mercado o se podrían liquidar bajo otras modalidades de venta a privados. Además, el Fideicomiso también puede liquidarse de manera anticipada por distintas razones descritas en el prospecto de emisión.

Durante los últimos años, el avance de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se ha traducido en una mayor inflación a nivel global, que ha sido combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de instrumentos financieros y tipos de cambio, impactando en el valor de los activos. Durante 2023 continuamos observando una mayor volatilidad en el tipo de cambio y en las tasas de interés de mercado con relación a sus promedios históricos, lo que continúa afectando el valor de los activos locales, aunque en menor medida que años anteriores. Por otra parte, se aprecia que la inflación comienza a ceder y ello ha permitido el comienzo de la desescalada de la tasa de política monetaria. La velocidad de ajuste estará determinada por la trayectoria que tenga la inflación en los próximos meses, así como la evolución del crecimiento económico del país, variables que continuaremos monitoreando.

Contacto: Camila Uribe - Tel. 56 2 2757 0400