

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Nov-20	AA	Estables
Nov-19	AA	Estables

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

16 NOVEMBER 2020 - SANTO DOMINGO, REP. DOMINICANA

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, fundada en 1966, es una empresa 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 94% de sus ingresos a junio de 2020.

En las líneas de Leches y 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.

Rica mantiene un grado de exposición a la volatilidad de los precios internacionales de sus materias primas y de tipo de cambio, especialmente por la operación que mantiene en Estados Unidos, lo que se ve mitigado por el tamaño de esta (4% de sus ingresos).

Dado que gran parte de los productos de Rica son bienes de consumo masivo y primera necesidad, no ha experimentado un impacto significativo en sus ventas durante 2020 producto del avance de la pandemia de Covid-19. Aunque hay líneas que registran menor actividad, el aumento de los ingresos de la línea de leches lo compensa, permitiendo que, a nivel acumulado, los ingresos de la compañía a junio de 2020 alcancen los RD\$ 8.232,4 millones, un 13% más, en comparación a igual periodo del año anterior.

Los costos de venta y los gastos de administración y venta también muestran una tendencia al alza, alcanzando RD\$ 5.786,9 millones y RD\$ 1.698,7 millones, respectivamente. Así, al cierre del primer semestre de 2020, el Ebitda fue de RD\$ 985,8 millones.

La deuda financiera de la compañía alcanzó los RD\$ 5.742,3 millones al cierre de junio de 2020, presentando una tendencia a la baja después de aumentar fuertemente su endeudamiento en 2018 por la recompra de acciones destinadas al Fideicomiso Rica.

Además, la compañía mantiene una liquidez calificada en "Satisfactoria", asociada a caja y equivalentes por RD\$ 2.002,6 millones a diciembre de 2019 (RD\$ 1401,5 millones a junio de 2020), una generación de fondos esperada de RD\$ 2.083,6 millones y la presencia de líneas de crédito. Todo ello, frente a una deuda de corto plazo por RD\$ 3.737,2 millones, un plan de inversiones en torno a los RD\$ 642 millones y el pago de dividendos.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Las perspectivas consideran que la compañía mantendrá su plan de inversiones con una política financiera conservadora y satisfactorios indicadores de liquidez. Se espera que se mantenga una tendencia al desapalancamiento, para regresar a indicadores de solvencia en línea con lo observado en 2017.

ESCENARIO DE BAJA: Podría darse en caso de empeorar sus indicadores de cobertura de forma estructural.

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

Contacto: Esteban Sánchez - Tel. 56 2 2757 0400