

31 de enero del 2024  
Santo Domingo, D.N.

Señor  
**Ernesto Bournigal Reid**  
Superintendente del Mercado de Valores  
**Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV)**  
Ciudad.-

**Asunto: Calificación de Riesgo, AA- fo perspectivas estables al Fideicomiso de Oferta Pública de Valores Accionario Rica 03 - FU SIVFOP-006, a enero 2024 por Feller Rate.**

Estimados señores,

En cumplimiento con el artículo 12, numeral 1), literal a) de la Norma que establece las disposiciones sobre información privilegiada, hechos relevantes y manipulación de mercado, R-CNV-2015-33-MV, quien suscribe, **Rebecca Wachsmann Fleischmann**, de nacionalidad dominicana, mayor de edad, portadora de la cédula de identidad No. 031-0414694-3, en calidad de Vicepresidente Ejecutiva de la sociedad **Fiduciaria Universal, S.A.**, constituida y organizada de conformidad con las leyes de la República Dominicana, provista del Registro Nacional de Contribuyentes (RNC) Núm. 1-30-95165-9 y en el Registro del Mercado de Valores bajo el Núm. SIVSF-004, con domicilio y asiento social ubicado en la Avenida Winston Churchill esquina Andrés Julio Aybar, Piso Nueve, Citi Tower, de la Ciudad de Santo Domingo, Distrito Nacional, capital de la República Dominicana, por este medio hacemos de su conocimiento del Informe Semestral de la Calificadora de Riesgo.

Adjunto a la presente misiva remitimos copia de la referida calificación.

Muy Atentamente,

**Rebecca Wachsmann Fleischmann**  
*Vicepresidente Ejecutiva*  
*Gestora Fiduciaria*  
Fiduciaria Universal, S.A.

25.Jul. 2023 31.Ene. 2024

Valores de Fideicomiso	AA-fo	AA-fo
------------------------	-------	-------

\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

### INDICADORES FINANCIEROS

	Dic-21	Dic-22	Nov-23
Activos administrados (MM RD \$)	9.349	10.750	10.752
Patrimonio (MM RD \$)	9.346	10.652	10.748
Valor Nominal (RD \$)	148,64	170,91	170,95
Rentabilidad acumulada Valor Fideicomiso*	30,5%	16,1%	0,9%
Dividendos (MM RD\$)**	72,9	93,3	92,8
N° de V. Fideicomiso (millones)	62,9	62,9	62,9

Información financiera elaborada por Feller Rate en base a información provista por la Administradora. EEFF auditados al cierre de diciembre 2021 y 2022 y EEFF interinos al cierre de noviembre 2023.

\*Rentabilidad acumulada a la fecha de cierre de los EEFF con relación al cierre del año anterior (no anualizada).

\*\*Monto total distribuido, acumulados en el año.

### EVOLUCIÓN PATRIMONIO

En millones de pesos

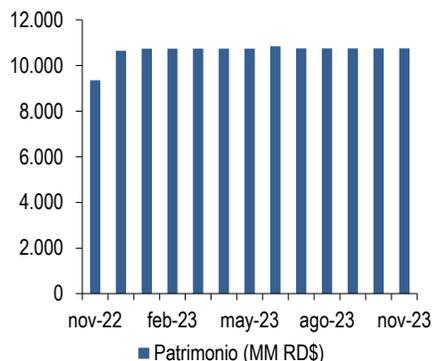


Gráfico elaborado por Feller Rate en base a información provista por la Administradora.

## FUNDAMENTOS

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 y el escenario de volatilidad de tasas que puede impactar en el valor de los activos.

### — CARACTERÍSTICAS DEL FIDEICOMISO

La gestión del Fideicomiso está a cargo de Fiduciaria Universal, sociedad calificada en “AA-sf” por Feller Rate. Ésta posee un alto 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.

En diciembre 2021 finalizó la tercera ampliación del programa de emisiones, colocándose 14.704.502 valores de fideicomiso adicionales. Con todo, al cierre de noviembre 2023 el Fideicomiso totalizaba 62.873.572 valores, representando un 78,6% del programa.

### — ACTIVOS DEL FIDEICOMISO

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. Según lo señalado por la administración, se realizó una valorización de los activos que concuerda 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.

### — BAJA LIQUIDEZ DE CARTERA Y NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

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 o de las acciones que hayan sido monetizadas. En 2023 el Fideicomiso repartió dividendos por un monto total de RD\$98,8 millones equivalentes a RD\$1,5 por valor.

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

### — RENTABILIDAD POSITIVA

Según la última valorización realizada por Deloitte en diciembre de 2023, el valor de mercado de Pasteurizadora Rica, S.A. ascendía a RD\$38.365 millones, un incremento de 13,0% con relación a lo reportado en 2022, debido principalmente a una mayor valor en inversión en Consorcio Cítricos Dominicanos S.A.

Analista: Camila Uribe  
camila.uribe@feller-rate.com

Entre noviembre 2020 y noviembre 2023, 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 52,8%, lo que en términos anualizados se traduce en un 23,6%.

#### — DURACIÓN Y CALCE

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.

#### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

##### FORTALEZAS

- Activo maduro y de alto perfil crediticio.
- Sociedad fiduciaria que combina una amplia experiencia de sus socios, con una estructura, equipos, políticas y procedimientos adecuados para el control y seguimiento de fideicomisos.

##### RIESGOS

- Estructura está supeditada al perfil financiero y de negocios de Pasteurizadora Rica, S.A.
- Generación de flujos dependiente de decisiones de dividendos en Pasteurizadora Rica, S.A.
- Volatilidad de tasas de mercado puede impactar valor de los activos.

	Ene-22	Mar-22	Jul-22	27-Ene-23	25-Jul-23	31-Ene-24
Valores de Fideicomiso	AA-fo (N)	AA-fo (N)	AA-fo (N)	AA-fo	AA-fo	AA-fo

## RESUMEN FINANCIERO

Cifras en miles de pesos dominicanos

	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Nov-23
Efectivo y Equivalente	5.400	9.883	130	347
Inversiones	5.385.482	9.338.731	10.749.492	10.751.444
Otros Activos	188	236	142	183
<b>Total Activos</b>	<b>5.391.070</b>	<b>9.348.849</b>	<b>10.749.764</b>	<b>10.751.974</b>
Pasivos Financieros	-	-	-	-
Otros Pasivos	5.042	3.249	3.959	3.806
<b>Total Pasivos</b>	<b>5.042</b>	<b>3.249</b>	<b>3.959</b>	<b>3.806</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>5.386.028</b>	<b>9.345.601</b>	<b>10.745.805</b>	<b>10.748.169</b>
Ingresos	58.566	54.015	112.621	112.748
Gastos	15.846	17.108	18.407	17.623
<b>Utilidad (pérdida) Neta</b>	<b>462.667</b>	<b>1.764.068</b>	<b>1.493.530</b>	<b>95.124</b>
Endeudamiento Global*	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Endeudamiento Financiero*	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Inversiones sobre activos	99,9%	99,9%	100,0%	100,0%
Utilidad sobre Inversiones**	8,6%	24,0%	14,9%	1,0%
Utilidad sobre Ingresos	790,0%	3.265,9%	1.326,2%	84,4%

\* Endeudamiento medido sobre patrimonio.

\*\* Resultado final sobre inversiones promedio entre el cierre actual y el anterior.

## NOMENCLATURA

La calificación se hace en una escala ordenada con un grado creciente de riesgo.

## CATEGORÍAS DE RIESGO CRÉDITO:

- AAAfo: Valores de fideicomiso con la mejor combinación entre el riesgo propio de los activos o derechos que lo conforman y la calidad de la administración de la sociedad fiduciaria.
- AAfo: Valores de fideicomiso con una muy buena combinación entre el riesgo propio de los activos o derechos que lo conforman y la calidad de la administración de la sociedad fiduciaria.
- Afo: Valores de fideicomiso con una buena combinación entre el riesgo propio de los activos o derechos que lo conforman y la calidad de la administración de la sociedad fiduciaria.
- BBBfo: Valores de fideicomiso con una razonable combinación entre el riesgo propio de los activos o derechos que lo conforman y la calidad de la administración de la sociedad fiduciaria.
- BBfo: Valores de fideicomiso con una débil combinación entre el riesgo propio de los activos o derechos que lo conforman y la calidad de la administración de la sociedad fiduciaria.
- Bfo: Valores de fideicomiso con una muy débil combinación entre el riesgo propio de los activos o derechos que lo conforman y la calidad de la administración de la sociedad fiduciaria.
- Cfo: Valores de fideicomiso que combinan un alto riesgo propio de los activos o derechos que lo conforman y una mala calidad de la administración de la sociedad fiduciaria.

+ o -: Las calificaciones entre AAfo y Bfo pueden ser modificadas al agregar un símbolo + (más) o -(menos) para destacar sus fortalezas o debilidades dentro de cada categoría.

En el caso de fideicomisos con activos de poca madurez o historia, la calificación se realiza en función de la evaluación de la fiduciaria y el fideicomitente. En este caso, la calificación se diferencia mediante el sufijo (N) hasta que los activos alcancen una madurez adecuada.

## EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Camila Uribe – Analista principal

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en Información pública disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.