20 de Octubre del 2021
Santo Domingo, D.N.

Señores
Bolsa de Valores de la República Dominicana
Calle José Brea Peña No. 14,
Edificio BVRD 2do. Piso, Evaristo Morales
Ciudad

Atención: Sra. Elianne Vilchez Abreu
Gerente General

Asunto: Calificación de Riesgo, AA- fo (N) perspectivas estables al Fideicomiso de Oferta Pública de Valores Accionario Rica 03 - FU SIVFOP-006, a Septiembre 2021 por Feller Rate

Estimados señores,

En cumplimiento con el artículo 12, numeral 1), literal a) de la Norma que establece la disposiciones sobre información privilegiada, hechos relevantes y manipulación de mercado, R-CNV-2015-33-MV, quien suscribe, **Roberto Millán Pérez**, de nacionalidad colombiana, mayor de edad, portador de la cédula de identidad No. 402-2647080-1, en calidad de Vicepresidente Ejecutivo 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 Trimestral de la Calificadora de Riesgo.

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

Muy Atentamente,

Roberto Carlo Millan Perez
Firmado digitalmente por Roberto Carlo Millan Perez
Fecha: 2021.10.20 19:00:42 -04'00'

Roberto Millán Pérez
Gestor Fiduciario
Vicepresidente Ejecutivo
Fiduciaria Universal, S.A.

Feller Rate
Clasificadora de Riesgo

FIDEICOMISO DE OFERTA PÚBLICA DE VALORES ACCIONARIO RICA 03-FU

INFORME TRIMESTRAL – OCTUBRE 2021

	Jul. 2021	Oct. 2021
Valores de Fideicomiso	AA-fo (N)	AA-fo (N)

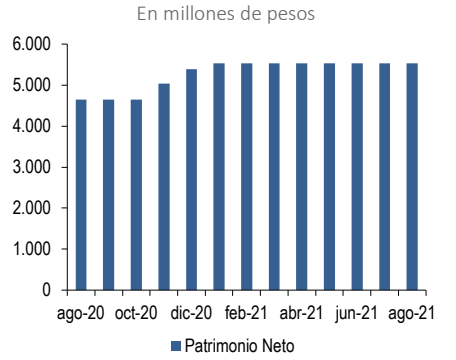
** Detalle de clasificaciones en Anexo.*

INDICADORES FINANCIEROS

	Dic.19	Dic.20	Ago.21
Activos administrados (MM RD $)	4.644	5.391	5.531
Patrimonio (MM RD $)	4.600	5.386	5.529
Valor Nominal (RD $)	105,49	115,41	114,79
Rentabilidad acumulada Valor Fideicomiso*	5,5%**	9,4%	0,8%
Dividendos (MM RD$)***	-	-	72,9
N° de V. Fideicomiso (millones)	43,6	46,7	48,2

*Rentabilidad acumulada a la fecha de cierre de los EEFF en relación al cierre del año anterior.
***Rentabilidad acumulada desde la fecha de colocación de los primeros valores del Fideicomiso (27-09-2019).*
****Acumulados en el año.*

EVOLUCIÓN PATRIMONIO



FUNDAMENTOS

La calificación "AA-fo (N)" 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.

El sufijo (N) indica que se trata de un fideicomiso con menos de 36 meses de funcionamiento.

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. Dada la propagación del Covid-19, la fiduciaria ha implementado un plan de contingencia para proteger al personal y mantener sus operaciones.

En junio de 2021, la fiduciaria realizó cambios a su estructura organizacional, destacando las designaciones del Director de Negocios, Director Administrativo y Operaciones, Directora de Contabilidad de Fideicomisos y Gerente Legal.

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 enero 2021 finalizó la segunda ampliación del programa de emisiones, recaudando un monto de RD$526.976.518 y totalizando 48.169.070 valores de fideicomiso colocados, representando un 60,2% del programa de emisión total.

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 junio 2021, el Fideicomiso repartió su segundo dividendo por un monto total de RD$43.327.460,03.

El prospecto señala explícitamente que el Fideicomiso no puede contraer deuda. Al cierre de agosto 2021, el Fideicomiso exhibió pasivos por un 0,02% del patrimonio,

Analista: Ignacio Carrasco
ignacio.carrasco@feller-rate.com

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

compuesto principalmente por cuentas por pagar, y provisiones y acumulaciones por pagar.

RENTABILIDAD POSITIVA

Según la última valorización realizada por Deloitte en septiembre de 2021, el valor de mercado de Pasteurizadora Rica, S.A. ascendía a RD$33.826 millones, un incremento de 25,2% en relación a lo reportado en 2020, reflejando un valor de las cuotas sociales de RD$25.815,39. No obstante, el valor razonable de las cuotas que componen el activo financiero del Fideicomiso es de RD$21.742,72, producto de la aplicación de un descuento por efecto de participación minoritaria.

De acuerdo a la metodología de Feller Rate, el Fideicomiso debe tener 36 meses de funcionamiento para medir la rentabilidad de manera concluyente. No obstante, considerando el reparto de dividendos y la revalorización en el valor de las acciones de Pasteurizadora Rica S.A., la rentabilidad acumulada desde el inicio hasta el cierre de agosto 2021 alcanza un 16,3%, que en términos anualizados se traduce en un 8,2%.

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 crediticio de Pasteurizadora Rica, S.A.
▪ Generación de flujos dependiente de decisiones de dividendos en Pasteurizadora Rica, S.A.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

	Jul-20	Oct-20	Ene-21	Abr-21	Jul-21	Oct-21
Valores de Fideicomiso	AA-fo (N)	AA-fo (N)	AA-fo (N)	AA-fo (N)	AA-fo (N)	AA-fo (N)

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.

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, 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 remitida a la Superintendencia del Mercado de Valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate 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. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.