

30 de enero del 2026  
Santo Domingo, D.N.

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

**Copia:** **Sra. Elianne Vilchez**  
Vicepresidenta Ejecutiva  
Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana

**Asunto: Calificación de Riesgo, AA- fo perspectivas estables al Fideicomiso de Oferta Pública de Valores Accionario Rica 03 - FU SIVFOP-006, a enero 2026 por Feller Rate.**

Estimados señores,

En cumplimiento con el reglamento de información privilegiada, hechos relevantes y manipulación del mercado, CNMV-2022-10-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 Vicepresidenta 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 1100, sexto piso de la Torre Universal, Ensanche Evaristo Morales, de esta ciudad de Santo Domingo, Distrito Nacional, 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**  
Gestora Fiduciaria  
*Fiduciaria Universal, S.A.*



24.Jul.2025 29 Ene. 2026

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

\* Detalle de calificaciones en Anexo.

## INDICADORES FINANCIEROS

	Dic-23	Dic-24	Nov-25
Activos administrados (MM RD \$)	12.150	12.832	12.833
Patrimonio (MM RD \$)	12.146	12.827	12.829
Valor Nominal (RD \$)	193,2	204,0	204,0
Rentabilidad acumulada Valor Fideicomiso*	14,0%	6,4%	0,7%
Dividendos por V. Fideicomiso (RD\$)**	1,48	1,45	1,47
N° de V. Fideicomiso (millones)	62,9	62,9	62,9

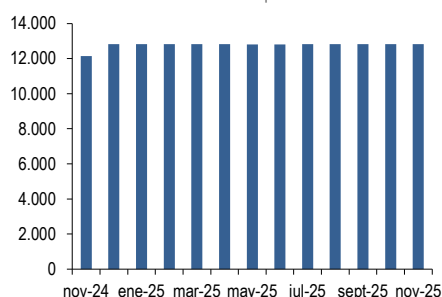
Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate Sociedad Clasificadora de Riesgo SRL en base a información provista por la Fiduciaria. EEFF auditados al cierre de diciembre 2023 y 2024 y EEFF interinos al cierre de noviembre 2025.

\*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 NETO

En millones de pesos



Fuente: Gráfico elaborado por Feller Rate Sociedad Clasificadora de Riesgo SRL en base a información provista por la Fiduciaria.

## FUNDAMENTOS

La calificación "AA-fo" asignada al Fideicomiso de Oferta Pública de Valores Accionario Rica 03-FU (SIVFOP-006) 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.

## — CARACTERÍSTICAS DEL FIDEICOMISO

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 noviembre 2025, el Fideicomiso totaliza 62.873.572 valores de fideicomiso colocados, representando un 78,6% del programa de emisión única.

## — ACTIVOS DEL FIDEICOMISO

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.

Actualmente Pasteurizadora Rica, S.A. posee una calificación de solvencia "AA" con perspectivas "Estables", asignada por Feller Rate, dado su perfil de negocios clasificado como "Fuerte" y una posición financiera categorizada como "Satisfactoria".

## — BAJA LIQUIDEZ DE CARTERA

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 2025 el Fideicomiso repartió dividendos por un monto total de RD\$92,3 millones, equivalente a RD\$1,47 por valor de fideicomiso.

Analista: Esteban Peñailillo  
esteban.penailillo@feller-rate.com

### — NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

El Prospecto de Emisión señala explícitamente que el Fideicomiso no puede contraer deuda. Al cierre de noviembre 2025, el Fideicomiso exhibió pasivos por un 0,03% del patrimonio, compuesto principalmente por retenciones y acumulaciones por pagar.

### — RENTABILIDAD POSITIVA

Entre noviembre 2022 y noviembre 2025, 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 40,4%, lo que en términos anualizados se traduce en un 12,0%.

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.

### — DURACIÓN Y CALCE

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.

Por otra parte, adicional a las causales regulatorias establecidas en el artículo 145 de la Ley No. 249-17 para la liquidación de un fideicomiso de oferta pública, el Prospecto de Emisión establece un período de liquidación anticipada, el cual se iniciará en el año 25 a partir de la fecha de emisión de la Emisión Única, con la finalidad de contar con un período en el que se colocarían las acciones en el mercado o se podrían liquidar bajo otras modalidades de venta a privados.

Adicionalmente, el Prospecto también establece que, a partir del quinto año desde la fecha de emisión, el Fideicomiso podría liquidarse de manera anticipada en los casos en que accionistas mayoritarios de Pasteurizadora Rica, S.A. reciban una oferta de adquisición de acciones hecha por un tercero y el Fideicomiso quiera participar en la transacción.

### — OTROS FACTORES

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. No obstante, durante el segundo semestre de 2025 el escenario internacional ha exhibido un desempeño más favorable y una mayor resiliencia en relación con proyecciones previas. Adicionalmente, se observan condiciones financieras menos restrictivas, que permitió la reducción de la tasa de referencia de la Reserva Federal (FED) en 75 pbs durante el año.

En el escenario local, la economía dominicana registró un menor dinamismo en relación con períodos previos, acumulando un crecimiento de 2,1% en el período enero-noviembre, producto de una mayor incertidumbre en el entorno global, condiciones comerciales más restrictivas con Estados Unidos e impactos climáticos sobre operaciones productivas y comerciales durante el último trimestre, afectando también a la inflación general como a la inflación subyacente, que se situaron en 4,81% y 4,75% respectivamente. Por su parte, el BCRD disminuyó 50pbs la Tasa de Política Monetaria bajo un contexto de condiciones financieras internacionales menos restrictivas, una inflación situándose dentro del rango meta y una desaceleración de la demanda interna. Por su parte, el tipo de cambio continúa evidenciando una volatilidad por sobre su promedio histórico reciente, observándose una importante depreciación del dólar durante abril producto de la coyuntura internacional, condicionada por una mayor

incertidumbre financiera y geopolítica, impactando la rentabilidad de algunos fondos en la industria.

Para los próximos meses, la evolución de las tasas y del tipo de cambio estará marcada por la conducción de la política monetaria tanto a nivel local como global, según la trayectoria de la inflación y de la actividad económica, la evolución de déficits fiscales, rol independiente de la Reserva Federal, eventuales correcciones en los mercados financieros, persistencia de tensiones geopolíticas y comerciales, entre otros factores. Feller Rate continuará monitoreando la evolución de estas variables y cómo afectan a las tasas, los retornos de los activos y sus decisiones de inversión.

#### FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

##### FORTALEZAS

- Activo maduro y de alto perfil crediticio.
- Fideicomiso gestionado por Fiduciaria Universal, 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.
- Industria de fideicomisos en República Dominicana en vías de consolidación.
- Volatilidad de tasas de mercado puede impactar valor de los activos.

	25-Jul-23	31-Ene-24	29-Jul-24	30-Ene-25	24-Jul-25	29-Ene-26
Cuotas	AA-fo	AA-fo	AA-fo	AA-fo	AA-fo	AA-fo

## ESTADOS FINANCIEROS

Cifras en miles de pesos dominicanos

	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Nov-25
Efectivo y Equivalente	130	490	112	320
Inversiones	10.749.492	12.148.985	12.831.925	12.831.881
Otros Activos	142	143	152	308
Total Activos	10.749.764	12.149.618	12.832.189	12.832.509
Pasivos Financieros	-	-	-	-
Otros Pasivos	3.959	3.910	4.737	3.769
Total Pasivos	3.959	3.910	4.737	3.769
Patrimonio	10.745.805	12.145.708	12.827.453	12.828.740
Ingresos	112.621	112.839	112.992	112.884**
Gastos	18.407	19.526	20.931	19.340**
Utilidad (pérdida) Neta	94.214	93.313	92.061	93.544
Otro Resultado Integral*	1.399.317	1.399.350	681.112	-
Resultado Integral	1.493.530	1.492.663	773.173	-
Endeudamiento Global***	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Endeudamiento Financiero***	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Inversiones sobre activos	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Resultado Integral sobre inversiones****	14,9%	13,0%	6,2%	0,8%
Utilidad sobre Ingresos	83,7%	82,7%	81,5%	82,9%

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate Sociedad Clasificadora de Riesgo SRL en base a información provista por la Fiduciaria. EEFF auditados al cierre de diciembre 2022, 2023 y 2024, y EEFF interinos al cierre de noviembre 2025.

\*Otro Resultado Integral considera Ganancia no realizada en cambios de valor razonable en activos financieros.

\*\*Partidas de Ingresos y Gastos al cierre de noviembre 2025 se presentan en términos brutos.

\*\*\*Endeudamiento medido sobre patrimonio.

\*\*\*\*Resultado Integral 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:

- 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:

- Esteban Peñailillo – 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.*