

01 de febrero del 2023
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 2023 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 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 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
Vicepresidenta Ejecutiva
Gestora Fiduciaria
Fiduciaria Universal, S.A.

	Jul. 2022	27.Ene. 2023
Valores de Fideicomiso	AA-fo (N)	AA-fo

* Detalle de calificaciones en Anexo.

INDICADORES FINANCIEROS			
	Dic-20	Dic-21	Nov-22
Activos administrados (MM RD \$)	5.391	9.349	9.352
Patrimonio (MM RD \$)	5.386	9.346	9.350
Valor Nominal (RD \$)	115,41	148,64	148,71
Rentabilidad acumulada Valor Fideicomiso*	9,4%	30,5%	1,0%
Dividendos (MM RD\$)**	0,0	72,9	93,3
N° de V. Fideicomiso (millones)	46,7	62,9	62,9

Información financiera elaborada por Feller Rate en base a información provista voluntariamente por la Administradora. EEFF auditados al cierre de diciembre 2020 y 2021 y EEFF interinos al cierre de noviembre 2022.

*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.

FUNDAMENTOS

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 "AAsf" 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. Así, en enero de 2021, el Fideicomiso repartió su primer dividendo por un monto total de RD\$29,5 millones, en junio de 2021 repartió su segundo dividendo por un monto total de RD\$43,3 millones y en junio 2022 repartió su tercer dividendo por un monto total de RD\$93,3 millones.

El prospecto señala explícitamente que el Fideicomiso no puede contraer deuda. Al cierre de noviembre 2022, el Fideicomiso exhibió pasivos por un 0,02% del patrimonio, compuesto principalmente por cuentas por pagar y otros pasivos.

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

Entre noviembre 2019 y noviembre 2022, considerando el reparto de dividendos y la revalorización en el valor de Pasteurizadora Rica S.A, el Fondo exhibe una rentabilidad acumulada de 52,2%, lo que en términos anualizados se traduce en un 16,5%

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 tres 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 las bolsas bursátiles y los tipos de cambio, impactando en el valor de los activos. Para este año se espera una desaceleración de la economía mundial y local. Con todo, esperamos que la volatilidad de los activos se mantenga mientras no exista claridad de la profundidad de la desaceleración económica, el control de la inflación, la desescalada de tasas de interés y el impacto en el tipo de cambio.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

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.
- Escenario de desaceleración económica e inflación amplía volatilidad de activos.

EVALUACIÓN DEL FIDEICOMISO

| Fideicomiso formado por acciones de Pasteurizadora Rica, S.A.

CARACTERÍSTICAS DEL FIDEICOMISO

El Fideicomiso de Oferta Pública de Valores Accionario Rica 03-FU (Fideicomiso Rica) está formado por acciones comunes dentro del capital social de Pasteurizadora Rica, S.A., aportadas por los fideicomitentes.

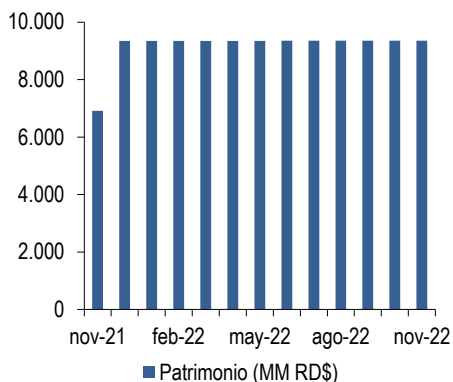
La gestión del Fideicomiso está a cargo de Fiduciaria Universal, SA., sociedad calificada en "AA-sf" por Feller Rate, lo que indica que ésta posee un buen nivel de estructuras y políticas para su gestión, con un fuerte respaldo de sus propietarios.

Los fideicomitentes son:

- Pasteurizadora Rica, S.A., (Rica) sociedad fundada en República Dominicana en el año 1966. La compañía y sus filiales se dedican a la producción y comercialización de

EVOLUCIÓN PATRIMONIO

En millones de pesos



Información financiera elaborada por Feller Rate RD en base a información provista voluntariamente por la Administradora. EEFF auditados a diciembre 2021 y EEFF interinos a noviembre 2022.

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.

- Consorcio Cítricos Dominicanos, S.A. es una planta procesadora de frutas tropicales, dedicada principalmente a la siembra, cultivo y cosecha de cítricos, cuya producción es mayormente vendida a Pasteurizadora Rica, S.A. Además, se dedica a la industrialización y venta en el extranjero de concentrado de naranja, coco y otras frutas. Establecidos desde el 1986, cuenta con 3.000 hectáreas sembradas con naranjas valencianas, limón tipo persa, piña, mandarina, coco y chinola, produciendo jugos concentrados y pulpas de alta calidad para sus clientes tanto nacionales como internacionales.

El Fideicomiso Rica 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. El programa de emisiones consta de una emisión única, con ampliaciones por tramo cuyo monto se establecerá en los respectivos prospectos de emisión.

Entre septiembre y octubre de 2019, el Fideicomiso realizó su periodo de colocación primaria, en el cual recaudó un monto de RD\$3.860.438.000. En diciembre 2019 finalizó la primera ampliación, recaudando un monto de RD\$527.463.750, mientras que en enero 2021 finalizó la segunda ampliación, recaudando un monto de RD\$526.976.518.

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

ACTIVOS QUE CONFORMAN EL FIDEICOMISO

Los activos que conforman el Fideicomiso son acciones comunes de uno de los fideicomitentes, 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.

Los derechos políticos que otorgan las acciones son ejercidos por Fiduciaria Universal, S.A., en representación del Fideicomiso en las Asambleas Ordinarias y Extraordinarias de accionistas de Pasteurizadora Rica, S.A.

Los derechos económicos que otorgan las acciones se reciben en la forma de dividendos en el patrimonio del Fideicomiso cuando sean declarados, y éste los distribuirá como rendimientos a los tenedores de los valores objeto de este programa, luego de haber deducido los costos y gastos a cargo del Fideicomiso.

PATRIMONIO CONCENTRADO EN UNA SOCIEDAD

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.

ACTIVOS MADUROS

Los activos que forman el Fideicomiso comprenderán una participación cercana al 40% de la propiedad de Pasteurizadora Rica, S.A., al colocarse totalmente el programa de emisión.

Pasteurizadora Rica S.A. es una sociedad fundada en República Dominicana en el año 1966. 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.

Pasteurizadora Rica mantiene una posición de liderazgo de mercado en sus principales productos. La principal familia de productos de Rica es la asociada al segmento de Leches, donde se incluyen las versiones y marcas de leche líquida, leche evaporada y leche en polvo. En leches líquidas, la compañía ha mantenido históricamente el liderazgo de mercado, con un fuerte posicionamiento de sus marcas y una participación cercana al 90%, tanto en volúmenes como en ventas. La familia de productos Jugos, Bebidas y Concentrados es la segunda en importancia para Rica, con un fuerte posicionamiento de mercado, donde el concepto "jugos listos" alcanza por sobre el 65% del mercado por volumen, dentro del que se destacan especialmente los "jugos frescos", donde posee cerca del 100% de participación.

Por otra parte, Rica mantiene una relevante integración vertical que le permite controlar la calidad de la materia prima, disminuir la dependencia de proveedores externos y controlar los cambios en los costos de los insumos. No obstante, pertenece a una industria que se ve afectada por una alta volatilidad del precio de los insumos, debido a que su valorización depende de la oferta y demanda mundial del producto al poseer características de commodities, lo cual impacta en la estructura de costos de la industria alimenticia.

Del punto de vista financiero, en los últimos periodos, las ventas de Pasteurizadora Rica han crecido fuertemente. A diciembre de 2021, los ingresos alcanzaron los RD\$ 18.115,2 millones, esto es, un 9,8% mayor a lo observado a diciembre de 2020. A igual periodo, la estructura de costos fue de RD\$ 13.050,7 millones, registrando un crecimiento anual del 11,9%. Consecuentemente, la generación de Ebitda alcanzó los RD\$ 2.293 millones, con un margen Ebitda del 12,7% (14,6% a diciembre de 2020).

A octubre de 2022, las ventas de la compañía alcanzaron los RD\$ 17.755 millones, mientras que la estructura de costos de la entidad alcanzó los RD\$ 12.277 millones. Así mismo, la generación de Ebitda alcanzó los RD\$ 2.245 millones, con un margen Ebitda del 12,6%.

Con todo, actualmente Pasteurizadora Rica S.A. posee una calificación "AA" con perspectivas "Estables", asignada por Feller Rate, dado su perfil de negocios "Fuerte" y una posición financiera "Satisfactoria".

ADMINISTRADOR DEL FIDEICOMISO

La administración de los bienes del Fideicomiso recae en Fiduciaria Universal, S.A., quien representa ante las Asambleas Ordinarias y Extraordinarias de accionistas de Pasteurizadora Rica, S.A. a los tenedores del Fideicomiso.

GENERACIÓN DE FLUJOS DEPENDIENTE DE POLÍTICA DE DIVIDENDOS DE PASTEURIZADORA RICA 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. De esta forma, los pagos obedecerán a las decisiones de las Asambleas Ordinarias de Pasteurizadora Rica, S.A. en cuanto a su política de dividendos.

Según se señala en el prospecto de emisión, el Fideicomiso procederá a pagar dividendos cuando se reciban dividendos en efectivo de las acciones comunes que conforman el patrimonio del Fideicomiso y en caso de ser pagados en acciones, se añadirán en el patrimonio, aumentando la cantidad de acciones de Pasteurizadora Rica, S.A. en el patrimonio del Fideicomiso.

En enero 2021, el Fideicomiso repartió su primer dividendo por un monto total de RD\$29,5 millones, en junio de 2021 repartió su segundo dividendo por un monto total de RD\$43,3 millones y en junio 2022 repartió su tercer dividendo por un monto total de RD\$93,3 millones.

Por otra parte, el prospecto señala explícitamente que el Fideicomiso no puede contraer deuda. Al cierre de noviembre 2022, el Fideicomiso exhibió pasivos por un 0,02% del patrimonio, compuesto principalmente por cuentas por pagar y otros pasivos.

VALORIZACIÓN CARTERA DE INVERSIONES

Las inversiones del Fideicomiso administrado son valorizadas en base al valor justo de mercado del patrimonio de Pasteurizadora Rica, S.A., calculadas utilizando el método de flujos de efectivos libres descontados y el valor de los activos netos, en concordancia con lo establecido en la regulación mediante reglamento, circular o normativa entregada por la Superintendencia del Mercado de Valores de República Dominicana.

Las inversiones se valorizan anualmente para determinar el real valor de estos activos en el tiempo y son realizadas por firmas profesionales de valoración de activos.

Según la última valorización realizada por Deloitte en diciembre de 2022, la valorización por flujo descontado de los activos no tuvo una variación significativa. Al cierre de 2022 el valor de mercado de Pasteurizadora Rica, S.A. fue de RD\$33.941 millones. Esta disminución de 3,2% con relación a lo reportado en 2021, se explica fundamentalmente por variaciones en cuentas por cobrar y pagar, dividendos pagados e impuestos.

RENTABILIDAD POSITIVA

Entre noviembre 2019 y noviembre 2022, considerando el reparto de dividendos y la revalorización en el valor de las acciones de Pasteurizadora Rica S.A, el Fondo exhibe una rentabilidad acumulada de 52,2%, lo que en términos anualizados se traduce en un 16,5%.

LARGA DURACIÓN DEL FIDEICOMISO

Si bien la duración del Fideicomiso es de 30 años a partir de la fecha de emisión 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 y en el acto constitutivo de la emisión.

ANÁLISIS DE LA SOCIEDAD FIDUCIARIA

La sociedad fiduciaria cuenta con un buen nivel de estructuras para el manejo de fideicomisos

La estructura organizacional de la Fiduciaria Universal, S.A. (Fiduciaria Universal) está orientada a abordar eficientemente el mercado de fideicomisos en República Dominicana, potenciando las sinergias existentes con las otras empresas del grupo.

El Consejo de Administración está formado por siete miembros, que poseen amplia experiencia y destacada trayectoria en el sector empresarial, entregando los lineamientos estratégicos de la sociedad fiduciaria, aportando en el manejo responsable, confiable y eficiente de la compañía y de los Fideicomisos que se encuentren a su cargo. El Consejo de Administración contaba con los siguientes Comités de Apoyo: Auditoría y Cumplimiento Regulatorio, de Riesgos, y Cumplimiento PLAFT. Asimismo, el Consejo decidió tercerizar las responsabilidades del Comité de Nombramientos y Remuneraciones y del Comité de Gobierno Corporativo en los Comités equivalentes creados a nivel del Consejo de Administración de Grupo Universal, S.A.

El Vicepresidente Ejecutivo es responsable de dirigir a la organización con la finalidad de asegurar la correcta operación administrativa, transmitiendo la visión organizacional y el cumplimiento de la estrategia definida por el Consejo de Administración. Además, debe garantizar una efectiva gestión a todas las actividades de la Fiduciaria y definir las políticas generales de la Sociedad. Recientemente la Fiduciaria debió reemplazar al Vicepresidente Ejecutivo ante la renuncia del Vicepresidente anterior.

El Comité Fiduciario es el órgano encargado de analizar y aprobar las propuestas de negocios fiduciarios presentadas por el área de negocios, definiendo tarifas, costos, clasificación, etc.

La Gerencia de Estructuración de Inversión Pública y Privada es responsable de realizar la estructuración del plan de negocios para plataformas de inversión privadas o en el Mercado de Valores a través de cualquier tipo de Fideicomiso, debiendo supervisar y administrar la gestión de dichos fideicomisos.

La Dirección Administrativa y Operaciones planifica, organiza, coordina, dirige y controla todas las estrategias, planes y programas relativos a los fideicomisos, asegurando que las actividades del proceso de aplicación, administración y seguimiento de recursos de los fideicomisos estén conformes con las leyes aplicables y de acuerdo con lo establecido en los contratos.

La Dirección de Contabilidad apoya en la gestión administrativa y financiera de la Fideicomisos de Fiduciaria Universal. Además, debe garantizar una adecuada gestión contable e impositiva garantizando el registro exitoso de las operaciones recurrentes de los distintos Fideicomisos bajo la administración de la Sociedad y analizar distintos indicadores que permitan contribuir a la toma de decisiones que tiendan al logro de objetivos de rentabilidad de los Fideicomisos.

El Gerente de Operaciones es responsable de garantizar la correcta atención de los fideicomisos. Además, debe coordinar y velar por la correcta ejecución de los contratos fiduciarios y dar seguimiento que los recursos y obligaciones contractuales de los fideicomisos se lleven a cabo de conformidad con las leyes aplicables.

El Subgerente de Gestión de Operaciones es responsable de garantizar la correcta gestión de los fideicomisos a su cargo. Además, debe velar por la correcta ejecución de las gestiones administrativas mediante el seguimiento a las obligaciones generadas en las instrucciones impartidas por los clientes y siguiendo el cumplimiento de las obligaciones y derechos descritos en las normas y en cada contrato.

El Subgerente Financiero apoya en la gestión administrativa y financiera de la Fiduciaria. Además, debe garantizar una adecuada ejecución presupuestal en las distintas dependencias de la Sociedad y analizar distintos indicadores que permitan contribuir a la toma de decisiones que tiendan al logro de objetivos de rentabilidad.

El Director de Negocios define e implementa las estrategias de desarrollo de los productos y carteras asignadas a la Fiduciaria, detectando las necesidades de los clientes y establece planes de acción con la finalidad de incrementar los negocios de la fiduciaria asegurando un servicio especializado a los clientes. Además, debe garantizar la ejecución de las operaciones de cada uno de los Fideicomisos bajo la administración de la Fiduciaria. Del Director de Negocios depende la Gerencia de Negocios que lleva a cabo estas tareas.

Servicios de Tecnología es responsable de brindar soporte tecnológico a la Fiduciaria para un mejor funcionamiento de los sistemas e infraestructuras de telecomunicaciones, software y hardware de operaciones y administrativos, almacenamiento y backup de información. Debe garantizar la continuidad del negocio y la integridad, confidencialidad y seguridad de los datos.

El Departamento Legal y Cumplimiento dirige la formalización de los negocios con estricto apego a la legislación aplicable, así como a las políticas de la Fiduciaria y a los requerimientos y necesidades de los clientes. Además, debe atender las demandas, citatorios y quejas que involucren a la Sociedad, definir los lineamientos y políticas para la elaboración de los formatos de contratos de fideicomisos y vigilar los cambios a la normativa.

El Oficial de Cumplimiento planifica, monitorea y supervisa el programa de cumplimiento de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo con la finalidad de mitigar los riesgos de vinculación de clientes o terceros relacionados a dichos delitos. Además, debe implementar las iniciativas y tareas que se establezcan para el desarrollo

de un marco de control eficaz para evitar que los productos de la Fiduciaria sean utilizados para el lavado de activos y financiamiento del terrorismo.

Servicios de Recursos Humanos es responsable de los procesos de selección y contratación del personal, capacitaciones, pago de remuneraciones y todas las obligaciones contractuales y legales con los colaboradores. Además, vela por el bienestar organizacional, así como la comunicación interna.

El Gerente de Contabilidad debe garantizar la confiabilidad de las informaciones contables de la Fiduciaria, mediante el control y verificación del registro de transacciones. También es responsable del correcto cálculo y pago de las obligaciones impositivas, así como que los informes regulatorios reflejen la situación financiera real de la empresa.

En los últimos años, producto del crecimiento en el número de fideicomisos y los activos gestionados, la administración ha fortalecido algunas de sus áreas operativas y de control con nuevos funcionarios.

Los ejecutivos principales de la sociedad fiduciaria son profesionales experimentados, con amplio conocimiento del mercado financiero y de gestión fiduciaria.

FACTORES ESG CONSIDERADOS EN LA CALIFICACIÓN

No se aprecian riesgos directos significativos en la Administradora a nivel ambiental o social. El riesgo de gobernanza es el más relevante dada su actividad. Para mitigar estos riesgos, la administradora cuenta con un Consejo de Administración, comités de riesgo y control y variadas políticas de conflictos de interés, ética, valorización, manejo de información, entre otras.

Grupo Rica, a través de Fundación Rica, procura dar servicio a la comunidad en general, fomentando y promoviendo el desarrollo de la educación, salud, medio ambiente, deporte y cultura en República Dominicana, así como la ejecución de proyectos que contribuyan a la realización de obras de interés social.

En tanto, Grupo Universal abraza proyectos y alianzas que generan un impacto positivo en temas como reducción de huella de carbono, conservación de fuentes acuíferas y protección de la biodiversidad, así como también apoya a instituciones que trabajan en el área de salud, cultura y deportes. Entre las alianzas estratégicas están Misión Rescate Lista Roja, Sanar una Nación, Creando Sueños Olímpicos (CRESO), Fondo Agua de Santos Domingo y Fondo de Agua del Yaque del Norte.

SISTEMAS DE CONTROL

La sociedad fiduciaria posee diversos manuales de procedimientos y operación, necesarios para el control de los fideicomisos a gestionar. Dentro de los manuales y políticas más relevantes de la Fiduciaria se encuentran:

- Manual de Organización y Funciones
- Manual de Políticas y Gestión de Riesgos
- Manual de Políticas Generales, Procedimientos y Control Interno
- Manual Administrativo y Operaciones
- Manual de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo
- Política de Manejo de Partes Vinculadas y Conflictos de Interés

- Normas Internas de Conducta y Ética
- Código de Ética y Buena Conducta para la prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo
- Política de Proceso de Pago de Fideicomisos
- Política de Proceso de Pago en Contingencia

El control de las operaciones de la sociedad fiduciaria está sustentado en sus Comité de Riesgo y Cumplimiento, el cual apoya las gestiones del Oficial de Cumplimiento del Grupo. Fiduciaria Universal, al ser filial del Grupo Universal, está sometida a auditorías internas y externas completas de sus procedimientos, monitoreo de control interno y riesgos, de gestión contable, del seguimiento de cuenta, entre otros.

Además, cuentan con el soporte de una plataforma tecnológica que respalda la operatividad del negocio y un sistema, Gestor, que incluye módulos con capacidad para registrar pagos y cobros, manejo de cuentas bancarias, estados financieros, la gestión de tesorería de los fideicomisos, administración de bienes inmuebles, etc.

En diciembre de 2018, la Superintendencia del Mercado de Valores publicó el Reglamento que regula la prevención del lavado de activos, financiamiento del terrorismo y de la proliferación de armas de destrucción masiva en el mercado de valores dominicano y en abril de 2019 el reglamento de Gobierno Corporativo. Ello ha fortalecido la industria de fideicomisos.

Producto de la adecuación al Reglamento de Gobierno Corporativo, durante 2021 Fiduciaria Universal realizó mejoras en el Código de Gobierno Corporativo y el Reglamento Interno del Consejo de Administración.

Según el informe de Evaluación General Control Interno sobre la base del marco establecido por COSO, al cierre del año 2021, la Fiduciaria cumple con la interrelación de cinco componentes que logra los objetivos de un efectivo control interno: buen ambiente de control; identificación de los riesgos que amenazan los objetivos de la organización; adecuada documentación de controles; procesos que salvaguardan la información y mecanismos de comunicación; y el Consejo de administración y varios comités que supervisan y dan seguimiento a los procesos de la empresa.

VALORIZACIÓN DE INVERSIONES

La valorización de las inversiones de los fideicomisos administrados se realiza de acuerdo con la normativa vigente entregada por la Superintendencia de Valores de República Dominicana. El proceso de valorización está estipulado en cada acto constitutivo y prospecto de los fideicomisos, reflejando de la mejor forma el valor de los activos.

POLÍTICAS SOBRE CONFLICTOS DE INTERÉS

A través del Comité Fiduciario y del Comité de Riesgos y Cumplimiento, siguiendo las recomendaciones del Consejo de Directores, Fiduciaria Universal gestiona y realiza los controles necesarios para evitar y manejar eventuales conflictos de interés. A través de sus estructuras y de sus políticas internas de ética, Fiduciaria Universal controla la toma de decisiones y procesos de estructuración y administración de negocios fiduciarios, de tal manera que no surjan conflictos de interés dentro del personal de la sociedad, ni con entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Los controles se establecen siguiendo las estipulaciones que regulan potenciales conflictos de interés, contenidas en la Ley 249-17. Estas recomendaciones se aplican tanto para la administración de fideicomisos de oferta pública de valores, como para todos los demás tipos de fideicomiso.

De acuerdo con lo indicado en la norma, los controles internos deben considerar la prevención de eventuales conflictos de interés y usos indebidos de información privilegiada, así como la administración y registros de los activos, tanto de propiedad del fiduciario como de los fideicomisos que se encuentren bajo su administración.

En opinión de Feller Rate, el marco legal y las normas Internas de la Fiduciaria implican una adecuada guía y establecen controles suficientes para evitar y mitigar los eventuales conflictos de interés que pueden surgir respecto de la gestión de fideicomisos y las personas relacionadas.

PROPIEDAD

Grupo controlador con experiencia en el sector financiero y asegurador

Fiduciaria Universal, S.A. fue constituida en septiembre de 2012, con el objetivo de impulsar los negocios fiduciarios en el país. La compañía es una subsidiaria de Grupo Universal, quien posee el 99,99% de su capital accionario.

Al cierre de 2021 los ingresos operacionales de la Fiduciaria incrementaron un 24,8% respecto a 2020, situándose en RD\$136,5 millones. Por otra parte, sus gastos aumentaron 12,1% durante el mismo periodo. Pese a esto, se logró un beneficio operacional de RD\$32,3 millones, superior a lo reportado en 2020 (RD\$16,4). Luego de gastos financieros e impuestos, la Fiduciaria alcanzó una utilidad final de RD\$21,9 millones al cierre de 2021, un 52,2% mayor respecto al cierre de 2020.

Por otra parte, los accionistas han realizado aumentos de capital, apoyando negocios fiduciarios de mayor relevancia, totalizando los RD\$20,9 millones durante 2017, RD\$12,1 en 2018 y RD\$30 millones en 2019. Al cierre de diciembre de 2020 y 2021, Fiduciaria Universal cumplía con las exigencias de solvencia regulatoria.

AMPLIA TRAYECTORIA DEL GRUPO CONTROLADOR

Grupo Universal S.A. es un holding con más de 55 años de experiencia en el mercado asegurador y financiero dominicano. Con el objetivo incrementar su participación en el mercado dominicano, a partir de enero de 2013, se formó la sociedad holding Grupo Universal, S.A., con la intención de que fuese la propietaria de las empresas que conforman el Grupo.

La principal inversión del Grupo Universal es Seguros Universal, S.A. la mayor compañía de seguros del mercado de República Dominicana, con una participación de mercado cercana al 21,7% a diciembre de 2021.

Las otras empresas del Grupo corresponden a ARS Universal, S.A., Suplidora Propartes, S.A., Universal Asistencia, S.A., Autonovo Servicios Autorizados, S.R.L., UNIT, S.A. y Administradora de Fondos de Inversión Universal, S.A. Esta última posee una calificación

de riesgo "A+af" asignada por Feller Rate, indicando que posee un buen nivel de estructuras y políticas, con un fuerte respaldo de sus propietarios.

IMPORTANCIA ESTRATÉGICA DE LA GESTIÓN DE FIDEICOMISOS

Al cierre de 2021 Fiduciaria Universal gestionaba 190 fideicomisos con cerca de RD\$31.680 millones bajo administración, un 51% superior a lo registrado en 2020, convirtiéndose en una filial relevante para la estrategia del Grupo Universal.

Del total de activos bajo administración, un 61% correspondía a Fideicomisos Inmobiliarios (residencial, bajo costo, comercial e industrial), un 28% a Fideicomisos de Administración, 2,5% a Fideicomisos de Garantía y un 1,5% a Fideicomisos de Oferta Pública. El porcentaje restante correspondía a Fideicomisos de Planificación Sucesoral, Educativos, Preventa, Filantrópicos y otros.

	Jul-21	Oct-21	Ene-22	Mar-22	Jul-22	27-Ene-23
Valores de Fideicomiso	AA-fo (N)	AA-fo (N)	AA-fo (N)	AA-fo (N)	AA-fo (N)	AA-fo

— 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.

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.