

28 Jul. 2025 30 Ene. 2026

Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de calificaciones y nomenclaturas en Anexo

INDICADORES CONSOLIDADOS RELEVANTES

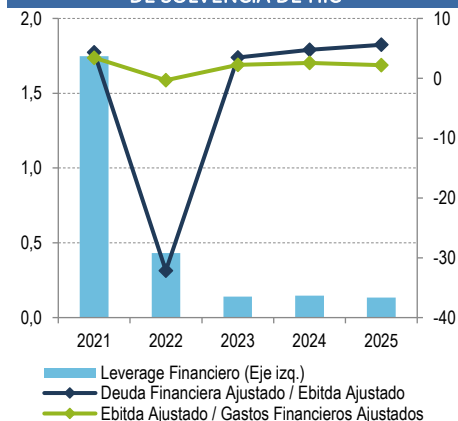
	2023	2024	2025*
Endeudamiento total	0,2	0,2	0,1
Endeudamiento financiero	0,1	0,1	0,1
Ebitda / Gastos Financieros	2,2	1,9	0,5
Ebitda Ajustado / Gastos Financieros Ajustados**	2,2	2,6	2,2
Deuda Financiera / Ebitda	3,5	6,3	23,2
Deuda Financiera Ajustada / Ebitda Ajustado**	3,5	4,8	5,6
Deuda Financiera Neta / Ebitda	3,1	5,4	22,9
Deuda Financiera Neta Ajustada / Ebitda Ajustado	3,1	4,0	5,5
FCNOA / Deuda Financiera	14,6%	6,8%	4,8%

*Indicadores están anualizados donde corresponda.

*Resultados a dic 2025 no auditados. 2023 y 2024 auditados.

** Indicadores ajustados

EVOLUCIÓN ENDEUDAMIENTO E INDICADORES DE SOLVENCIA DE HIC



Fuente: Elaboración propia en base a información financiera otorgada por el emisor.

FUNDAMENTOS

La calificación "A+" asignada a la solvencia y a los programas de bonos de Haina Investment Co., Ltd. (HIC) refleja un perfil de negocios clasificado como "Satisfactorio" y una posición financiera categorizada como "Satisfactoria".

El perfil de riesgo se sustenta en la generación de fondos de sus inversiones Altia Energy Holdings S.A, el Fondo de inversión Cerrado para el Desarrollo de Infraestructuras Energéticas (FICDIE I), dada su condición de entidad de inversión con dependencia del reparto de dividendos de sus inversiones.

La calificación considera la diversificación operacional del parque generador de su principal inversión, EGE Haina, el cual está concentrando en energías térmicas, pero con una relevancia creciente de fuentes renovables y menos contaminantes, y en su posición como el mayor generador privado en el sistema eléctrico de República Dominicana, con múltiples unidades que operan en el sistema base. Incorpora, además, la entrada al negocio de venta de gas, la existencia de contratos de suministro de largo plazo, la mantención de una política comercial conservadora y su inversión en Termoyopal.

En contrapartida, la calificación toma en cuenta la exposición al Sistema Eléctrico Nacional Interconectado (SENI) en República Dominicana, el cual es un mercado atomizado y competitivo, concentrado en combustibles fósiles y con problemas estructurales que generan, en las empresas distribuidoras, una dependencia de los subsidios del Estado. Asimismo, incorpora un riesgo de recontractación en Termoyopal Generación, mitigado por la posición competitiva de compañía, lo que le permitiría mantener una política de contratación de 90%.

En 2025, la compañía recibió dividendos por US\$5 millones, con una caída de 66,7% en comparación a 2024 (US\$15 millones), explicada por la reducción de las distribuciones realizadas por la subsidiaria o inversiones directas. En base a esto, la generación de Ebitda ajustado, que incorpora los dividendos percibidos contablemente desde el año 2023, sumado a otros rendimientos, alcanzó los US\$14,9 millones, versus los US\$18,3 millones.

Durante 2024, la compañía realizó la quinta, sexta y séptima colocación del programa de emisión, recaudando US\$25 millones. Una proporción de los fondos obtenidos los usó para refinanciar, en parte, las inversiones realizadas por HIC en Manzanillo Gas & Power, S.A. y otras entidades que conforman parte de la estructura corporativa del proyecto Manzanillo. Durante el año 2025, no hubo colocaciones dentro del programa de emisión y se pagaron US\$4,5 millones de deuda.

Cabe destacar que a diciembre de 2025, la deuda financiera de la compañía descendió a los US\$82,7 millones desde los US\$ 87,1 millones en 2024, considerando cerca de US\$65,0 millones asociados a bonos locales, y US\$18 millones, a créditos bancarios.

Con todo, dicha disminución no logró compensar el menor flujo operacional, registrando un deterioro en su indicador de Deuda Financiera Neta ajustada sobre Ebitda ajustado, alcanzando las 5,5 veces al cierre del período (4,0 veces al cierre de 2024). En la misma línea, el indicador de gastos financieros sobre Ebitda ajustado alcanzó las 2,2 veces, demostrando una disminución respecto a 2024 (2,6 veces).

La liquidez de la compañía a nivel individual es "Ajustada", considerando un mayor Ebitda ajustado en el año 2026, específicamente US\$40,7 millones, los cuales se usarían como fondos para pagar dividendos por cerca de US\$32 millones y gastos financieros por US\$6 millones. A su vez se considera el mantenimiento de refinanciamiento de deuda por los US\$18 millones.

Analista: Jose Mendicoa
Jose.mendicoa@feller-rate.com

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera el mejor perfil relativo de EGE Haina y Termoyopal, respaldado por una estrategia comercial consistente y una política conservadora en la contratación de nuevos proyectos. Asimismo, incorpora en su análisis que el plan de inversiones será financiado con recursos propios provenientes de la generación de efectivo y la inyección de capital por parte de los nuevos aportantes del FICDIE I.

Es importante tomar en cuenta que tal como se ha señalado en informes anteriores, estos indicadores estarán mayormente presionados debido al periodo de inversión y efectos transitorios por parte de sus filiales, producto de la inversión en Manzanillo y proyectos renovables. No obstante, la compañía cuenta con suficiente generación de efectivo para cubrir sus costos financieros y se espera que los indicadores estructurales comiencen a recuperarse en 2026; lo anterior, sin tener en consideración la entrada en operación del proyecto Manzanillo. Cabe destacar que una menor exposición a riesgo de filiales es un mitigante ante mayores rangos que podrían ser observados.

ESCENARIO DE BAJA: Se gatillaría ante la prolongación de los niveles de endeudamiento por sobre el rango esperado para el escenario base.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo, dada la presión transitoria del endeudamiento. No obstante, se podría gatillar en caso de observar un nuevo fortalecimiento en la calidad crediticia de los activos subyacentes.

FACTORES DE RIESGO SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN
PERFIL DE NEGOCIOS: SATISFACTORIO
■ Satisfactorio perfil de negocio de sus inversiones, donde EGE Haina, es el mayor generador privado en República Dominicana, mientras que Termoyopal es la planta de gas más despachada en Colombia. ■ Inversiones mantienen fuerte exposición a energías térmicas en la matriz de generación de sus inversiones, mitigado en parte con fuerte inversión en generación eficiente en los últimos años. ■ Satisfactoria diversificación operacional de los activos generadores, con adecuada diversificación geográfica de activos dentro de República Dominicana. ■ Estrategia comercial de sus inversiones enfocada en mantener una baja exposición al mercado spot. ■ Exposición al SENI de sus inversiones, que posee problemas estructurales a nivel de distribución. ■ Participación en industria altamente atomizada e intensiva en capital.
POSICIÓN FINANCIERA: SATISFACTORIA
■ Dependencia del reparto de dividendos de sus activos subyacentes. ■ Satisfactorio perfil financiero de sus inversiones. ■ Endeudamiento de HIC estructurado en el largo plazo. ■ Indicadores crediticios de HIC presionado ante capex de sus inversiones ■ Posición de liquidez individual calificada como "Ajustada".

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD Y DESCRIPCION DEL GRUPO ECONOMICO QUE PERTENECE

El accionista controlador Haina Investment Co., Ltd., es Haina Energy Holdings II, con el 75,6% de la propiedad de la compañía. El controlador final de Haina Energy Holdings II es NOLA Fund, el cual es administrado por Inicia, una firma privada de administración de activos.

El porcentaje restante de Haina Investment Co., Ltd es propiedad del Banco Central de la República Dominicana.

BREVE DESCRIPCION DEL MODELO DE NEGOCIOS DE LA EMPRESA

HIC es una entidad de inversión donde su principal inversión es en Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I (FICDIE I) que posee el 50% de participación en EGE Haina, la cual cuenta con 1.203,1 MW de capacidad de energía eléctrica en el Sistema Eléctrico Nacional Interconectado (SENI). Asimismo, también mantiene como inversión Termoyopal en Colombia, planta de GN de 186 MW y una porción menor de flujos de comercialización de gas, junto con inversión en el proyecto Manzanillo.

De esta forma, la empresa financia sus operaciones a través de pasivos de largo plazo.

FACTORES ESG CONSIDERADOS EN LA CALIFICACIÓN**— AMBIENTALES**

A la fecha, la mayor parte de la matriz de generación de HIC es en base a energía térmica: gas natural, carbón y petróleo. En los últimos años, sin embargo, la compañía (a través de su subsidiaria indirecta EGE Haina) ha invertido en aumentar su portafolio de generación en base a energías renovables, las cuales consideran energía eólica y solar, que a la fecha alcanzan un 30,9% de su matriz.

El eje de la estrategia de crecimiento de los próximos años de HIC está en el crecimiento en energías renovables, para lo cual hay un compromiso explícito de parte de su subsidiaria de alcanzar los 526,5 MW de energías renovables a 2026, según lo establecido en los documentos del bono 144-A emitido por EGE Haina en noviembre de 2021.

— SOCIALES

En este aspecto, los principales actores sociales vinculados a HIC son sus trabajadores. Al respecto, la compañía busca asegurar un entorno seguro y saludable a su personal, junto con ofrecer posibilidades de desarrollo profesional en base al desempeño y en las oportunidades de crecimiento.

— GOBIERNOS CORPORATIVOS

HIC cuenta con un consejo de administración de 5 miembros. Asimismo, la compañía promueve para sí y para sus inversiones el regirse bajo las buenas prácticas de gobiernos corporativos.

Cada una de las subsidiarias de HIC cuenta con los siguientes elementos de gobiernos corporativos: Asamblea de Accionistas, Junta Directiva y/o Consejo, Comité de Auditoría, Gerente General y Oficial de Cumplimiento.

Destaca la experiencia de INICIA, uno de los principales grupos empresariales del país, el cual posee gestores especializados para la administración de activos con la finalidad de generar valor.

	30 Jun. 2022	1 Feb. 2023	27 Jul. 2023	31 Ene. 2024	13 Ago. 2024	03 Feb. 2025	28 Jul 2025	30 Ene. 2026
Solvencia	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
Bonos	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+

RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO

Cifras en miles de dólares

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023**	2024	2025*
Ingresos Operacionales	329.851	429.521	473.134	305.453	447.073		28.500	15.000	5.000
Ingresos Operacionales Ajustados	329.851	429.521	473.134	305.453	447.073		28.500	15.000	5.000
Ebitda ⁽¹⁾	99.288	133.153	153.206	109.744	137.316	-2.715	22.843	13.794	3.566
Ebitda Ajustado ⁽²⁾	99.288	133.153	153.206	109.744	137.316	-2.715	22.843	18.317	14.786
Resultado Operacional	59.919	91.535	108.409	63.349	85.946	-2.715	22.843	13.794	3.566
Ingresos Financieros	17.201	19.227	34.210	5.467	5.307		343		184
Gastos Financieros	-27.529	-28.920	-34.381	-29.355	-39.977	-8.268	-10.288	-7.131	-6.809
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	32.643	52.380	77.975	36.961	43.299	47.827	343.549	38.050	35.316
Flujo Caja Neto de la Operación (FCNO)	139.394	2.347	261.007	51.512	84.513	-4.331	11.604	5.888	3.999
Flujo Caja Neto de la Operación Ajustado (FCNOA)	139.394	2.347	261.007	51.512	84.513	-4.331	11.604	5.888	3.999
FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados	111.526	-24.749	228.733	22.656	56.024	-11.567	4.718	-1.106	-2.636
Inversiones en Activos Fijos Netas	-15.983	-76.312	-7.843	-62.268	-37.373				
Inversiones en Acciones					-99.647				
Flujo de Caja Libre Operacional	95.543	-101.060	220.890	-39.612	-80.997	-11.567	4.718	-1.106	-2.636
Dividendos Pagados	-37.500	-60.800	-60.798	-70.498	-72.496		-12.500	-17.750	-5.000
Flujo de Caja Disponible	58.043	-161.861	160.092	-110.110	-153.493	-11.567	-7.782	-18.856	-7.636
Otros Movimientos de Inversiones					-243	40.071			
Flujo de Caja Antes de Financiamiento	58.043	-161.861	160.092	-110.110	-153.737	28.504	-7.782	-18.856	-7.636
Variación de Deudas Financieras	97.739	-34.879	-34.798	41.848	126.857	-14.263	-9.680	22.500	-4.500
Otros Movimientos de Financiamiento					502				
Flujo de Caja Neto del Ejercicio	155.782	-196.739	125.294	-68.262	-26.377	14.241	-17.462	3.644	-12.136
Caja Inicial	96.493	252.275	55.536	180.829	112.568	12.517	26.758	9.296	12.940
Caja Final	252.275	55.536	180.829	112.568	86.190	26.758	9.296	12.940	803
Caja y Equivalentes	252.275	55.536	180.829	112.568	86.190	26.758	9.296	13.000	863
Cuentas por Cobrar Clientes	51.480	210.257	67.522	78.499	139.343		210	5.065	16.083
Inventario	35.469	34.263	37.568	41.507	57.669				
Deuda Financiera ⁽³⁾	389.895	361.230	322.083	347.509	594.804	87.316	79.563	87.110	82.657
Activos Totales	972.122	977.174	933.548	915.925	1.166.862	294.443	659.821	686.768	705.734
Pasivos Totales	577.254	582.464	523.330	537.290	826.295	92.470	93.197	96.400	85.051
Base Patrimonial	394.868	394.709	410.218	378.634	340.567	201.974	566.624	590.368	620.683

(1) Ebitda = Resultado Operacional + Amortizaciones y Depreciaciones.

(2) Ebitda Aj. = Resultado Operacional + Amortizaciones y Depreciaciones + otros rendimientos.

(3) Deuda financiera incluye pasivos por arrendamientos debido a NIIF 16

* Estado financiero interino a diciembre 2025. Estados auditados 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022, 2023 y 2024.

**Cambio de política contable a partir del período fiscal 2023 para presentar sus estados financieros como entidad de inversión en consonancia con la NIIF 10, lo cual implica que, a partir de dicho período, y en lo adelante, dejará de presentar sus subsidiarias consolidadas y presentará solamente los estados financieros individuales con sus inversiones medidas a valor razonable con efectos en resultados.

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023**	2024	2025*
Margen Bruto (%)	38,0%	44,6%	46,0%	55,0%	46,6%		100,0%	100,0%	100,0%
Margen Operacional (%)	18,2%	21,3%	22,9%	20,7%	19,2%		80,2%	92,0%	71,3%
Margen Ebitda (%) ⁽¹⁾	30,1%	31,0%	32,4%	35,9%	30,7%		80,2%	92,0%	71,3%
Margen Ebitda Ajustado (%) ⁽²⁾	30,1%	31,0%	32,4%	35,9%	30,7%		80,2%	122,1%	295,7%
Rentabilidad Patrimonial (%)	8,3%	13,3%	19,0%	9,8%	12,7%	23,7%	60,6%	6,4%	5,7%
Costo/Ventas	62,0%	55,4%	54,0%	45,0%	53,4%		0,0%	0,0%	0,0%
Gav/Ventas	19,8%	23,3%	23,0%	34,2%	27,4%		19,8%	8,0%	28,7%
Días de Cobro	56,2	176,2	51,4	92,5	112,2		2,7	121,6	1.158,0
Días de Pago	154,9	200,2	145,7	246,1	192,3				
Días de Inventario	62,4	51,9	52,9	108,6	87,0				
Endeudamiento Total	1,5	1,5	1,3	1,4	2,4	0,5	0,2	0,2	0,1
Endeudamiento Financiero	1,0	0,9	0,8	0,9	1,7	0,4	0,1	0,1	0,1
Endeudamiento Financiero Neto	0,3	0,8	0,3	0,6	1,5	0,3	0,1	0,1	0,1
Endeudamiento Financiero Ajustado	1,0	0,9	0,8	0,9	1,7	0,4	0,1	0,1	0,1
Endeudamiento Financiero Neto Ajustado	0,3	0,8	0,3	0,6	1,5	0,3	0,1	0,1	0,1
Deuda Financiera / Ebitda (vc) ⁽³⁾	3,9	2,7	2,1	3,2	4,3	-32,2	3,5	6,3	23,2
Deuda Financiera Ajustada / Ebitda Ajustado (vc) ⁽²⁾⁽³⁾	3,9	2,7	2,1	3,2	4,3	-32,2	3,5	4,8	5,6
Deuda Financiera Neta / Ebitda (vc) ⁽³⁾	1,4	2,3	0,9	2,1	3,7	-22,3	3,1	5,4	22,9
Deuda Financiera Neta Ajustada / Ebitda Ajustado (vc) ⁽²⁾⁽³⁾	1,4	2,3	0,9	2,1	3,7	-22,3	3,1	4,0	5,5
Ebitda / Gastos Financieros (vc)	3,6	4,6	4,5	3,7	3,4	-0,3	2,2	1,9	0,5
Ebitda Ajustado / Gastos Financieros Ajustados ⁽³⁾	3,6	4,6	4,5	3,7	3,4	-0,3	2,2	2,6	2,2
FCNOA / Deuda Financiera (%) ⁽³⁾	35,8%	0,6%	81,0%	14,8%	14,2%	-5,0%	14,6%	6,8%	4,8%
FCNOA / Deuda Financiera Neta (%) ⁽³⁾	101,3%	0,8%	184,8%	21,9%	16,6%	-7,2%	16,5%	7,9%	4,9%
Liquidez Corriente (vc)	2,4	1,7	1,9	1,4	1,2	1,4	0,4	0,8	0,9

(1) Ebitda = Resultado Operacional + Amortizaciones y Depreciaciones.

(2) Ebitda = Resultado Operacional + Amortizaciones y Depreciaciones + otros rendimientos.

(3) Deuda financiera incluye pasivos por arrendamientos debido a NIIF 16

* Estado financiero interino a diciembre 2025. Estados auditados 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022, 2023 y 2024.

**Cambio de política contable a partir del periodo fiscal 2023 para presentar sus estados financieros como entidad de inversión en consonancia con la NIIF 10, lo cual implica que, a partir de dicho periodo, y en lo adelante, dejará de presentar sus subsidiarias consolidadas y presentará solamente los estados financieros individuales con sus inversiones medidas a valor razonable con efectos en resultados.

CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS

Emisión de Bonos Corporativos

Número de Registro	SIVEM 164
Valor total del Programa de Emisión	US\$ 105.000.000
Valor Máximo de cada Emisión	Por determinar
Fecha de Resolución Aprobatoria del Programa	27-09-2022
Parámetro crediticio	No contempla
Emisiones inscritas al amparo del programa	4
Conversión	No considera
Resguardos	Suficientes
Garantías	Quirografarias

Emisión de Bonos Vigentes	1	2	3	4	5	6	7
Al amparo del Programa	SIVEM-164	SIVEM-164	SIVEM-164	SIVEM-164	SIVEM-164	SIVEM-164	SIVEM-164
Monto de la emisión	US\$5.000.000	US\$10.000.000	US\$10.000.000	US\$15.000.000	US\$5.000.000	US\$5.000.000	US\$15.000.000
Amortizaciones	Pago único al vencimiento de la emisión	Pago único al vencimiento de la emisión	Pago único al vencimiento de la emisión	Pago único al vencimiento de la emisión	Pago único al vencimiento de la emisión	Pago único al vencimiento de la emisión	Pago único al vencimiento de la emisión
Fecha de vencimiento	17-02-2033	23-03-2033	28-04-2033	25-05-2033	16-02-2034	01-03-2034	28-05-2034
Pago de intereses	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual
Tasa de interés	8,35%	8,35%	8,35%	8,20%	8,15%	8,10%	8,05%
Conversión	No considera	No considera	No considera	No considera	No considera	No considera	No considera
Resguardos	Suficientes	Suficientes	Suficientes	Suficientes	Suficientes	Suficientes	Suficientes
Garantías	Quirografarias	Quirografarias	Quirografarias	Quirografarias	Quirografarias	Quirografarias	Quirografarias

NOMENCLATURA DE CALIFICACIÓN

CALIFICACIÓN DE SOLVENCIA Y TÍTULOS DE DEUDA DE LARGO PLAZO

- Categoría AAA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría AA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría A: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría BBB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría BB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y el capital.
- Categoría B: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con el mínimo de capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en pérdida de intereses y capital.
- Categoría C: Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con capacidad suficiente para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de pérdida de pérdida capital y de intereses.
- Categoría D: Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, y que presentan incumplimiento efectivo de pago de intereses y capital, o requerimiento de quiebra en curso.
- Categoría E: Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información suficiente o representativa para el período mínimo exigido y además no existen garantías suficientes.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la Calificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

TÍTULOS DE DEUDA DE CORTO PLAZO

- Nivel 1 (N-1): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.
- Nivel 2 (N-2): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.
- Nivel 3 (N-3): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.
- Nivel 4 (N-4): Corresponde a aquellos instrumentos cuya capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, no reúne los requisitos para calificar en los niveles N-1, N-2 o N-3.
- Nivel 5 (N-5): Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información representativa para el período mínimo exigido para la calificación, y además no existen garantías suficientes.

Adicionalmente, para aquellos títulos con calificaciones en Nivel 1, Feller Rate puede agregar el distintivo (+).

Los títulos con calificación desde Nivel 1 hasta Nivel 3 se consideran de "grado inversión", al tiempo que los calificados en Nivel 4 como de "no grado inversión" o "grado especulativo".

ACCIONES

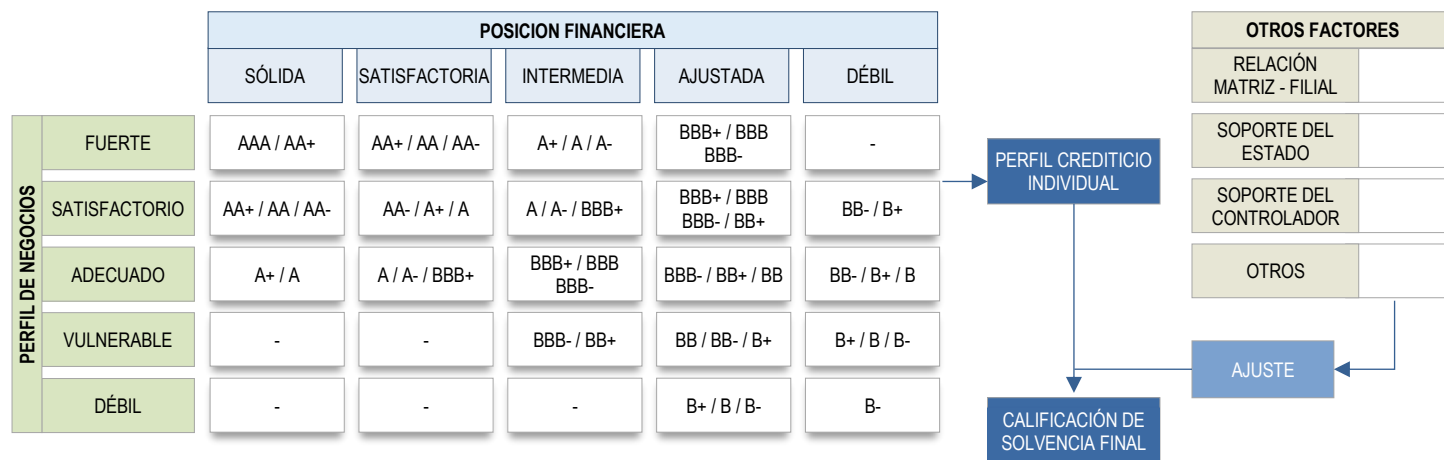
- Primera Clase Nivel 1: Títulos con la mejor combinación de solvencia y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
- Primera Clase Nivel 2: Títulos con una muy buena combinación de solvencia y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
- Primera Clase Nivel 3: Títulos con una buena combinación de solvencia y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
- Primera Clase Nivel 4: Títulos accionarios con una razonable combinación de solvencia, y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
- Segunda Clase (o Nivel 5): Títulos accionarios con una inadecuada combinación de solvencia y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
- Sin Información Suficiente: Títulos accionarios cuyo emisor no presenta información representativa y válida para realizar un adecuado análisis.

DESCRIPTORES DE LIQUEZ

- Robusta: La empresa cuenta con una posición de liquidez que le permite incluso ante un escenario de stress severo que afecte las condiciones económicas, de mercado u operativas cumplir con el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses.
- Satisfactoria: La empresa cuenta con una posición de liquidez que le permite cumplir con holgura el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses. Sin embargo, ésta es susceptible de debilitarse ante un escenario de stress severo que afecte las condiciones económicas, de mercado u operativas.
- Suficiente: La empresa cuenta con una posición de liquidez que le permite cumplir con el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses. Sin embargo, ésta es susceptible de debilitarse ante un escenario de stress moderado que afecte las condiciones económicas, de mercado u operativas.
- Ajustada: La empresa cuenta con una posición de liquidez que le permite mínimamente cumplir con el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses. Sin embargo, ésta es susceptible de debilitarse ante un pequeño cambio adverso en las condiciones económicas, de mercado u operativas.
- Insuficiente: La empresa no cuenta con una posición de liquidez que le permita cumplir con el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses.

MATRIZ DE RIESGO CREDITICIO INDIVIDUAL Y CALIFICACIÓN FINAL

La matriz presentada en el diagrama entrega las categorías de riesgo indicativas para diferentes combinaciones de perfiles de negocio y financieros. Cabe destacar que éstas se presentan sólo a modo ilustrativo, sin que la matriz constituya una regla estricta a aplicar.



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.