

20 de julio de 2022

Señor  
Gabriel Castro González  
Superintendente  
Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana  
Av. César Nicolás Penson, No. 66, Gazcue  
Santo Domingo, República Dominicana

Asunto: Notificación Hecho Relevante

Distinguido Señor:

Por medio de la presente, INGENIERIA ESTRELLA, S. A. ("IE"), sociedad comercial organizada y constituida de acuerdo a las leyes de la República Dominicana; en cumplimiento de la Resolución CNV-2016-15-MV, de fecha 03 de marzo de 2016, sobre la Norma que Establece Disposiciones Generales sobre la Información que deben remitir Periódicamente los Emisores y Participantes del Mercado de Valores; así como en cumplimiento de la Norma para los Participantes del Mercado de Valores R-CNV-2015-33-MV, que establece Disposiciones sobre Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación de Mercado, de fecha 20 de noviembre de 2015; por medio de la presente, quien suscribe tiene a bien informar:

Que la calificadora de riesgo Feller Rate ratificó la calificación de Ingeniería Estrella S.A., otorgándole en virtud de lo dispuesto en el informe trimestral julio 2022 de solvencia financiera y el programa de Bonos Corporativos de A- con cambio de perspectivas de estables a positivas.

Sin otro particular por el momento, me despido de usted,

Atentamente,

Manuel Genao  
Representante Autorizado  
Ingeniería Estrella, S.A.



**Anexo:**  
Informe Trimestral Julio 2022 Feller Rate

	Abril 2022	Julio 2022
Solvencia	A-	A-
Perspectivas	Estables	Positivas

\* Detalle de clasificaciones en Anexo

INDICADORES RELEVANTES (1)			
	2020	2021	Jun. 22*
Ingresos	7.692	8.193	3.800
Ebitda	1.373	1.494	661
Ebitda Ajustado	2.160	2.372	980
Deuda Financiera	6.197	6.374	4.519
Deuda Financiera Aj.	6.882	6.374	4.519
Margen Ebitda	17,9%	18,2%	17,4%
Margen Ebitda Ajustado	28,1%	29,0%	25,8%
Endeudamiento Total	0,9	0,7	1,0
Endeudamiento Financiero	0,4	0,4	0,3
Ebitda / Gastos Financieros	1,9	1,8	2,1
Ebitda Aj. /Gastos Financieros	3,0	2,8	3,4
Deuda Financiera Neta / Ebitda	3,7	4,0	1,7
Deuda Fin. neta Aj. / Ebitda Aj.	2,7	2,5	1,1
FCNOA/Deuda Financiera	3%	-7%	87%

(1) Definiciones de los indicadores en anexo.

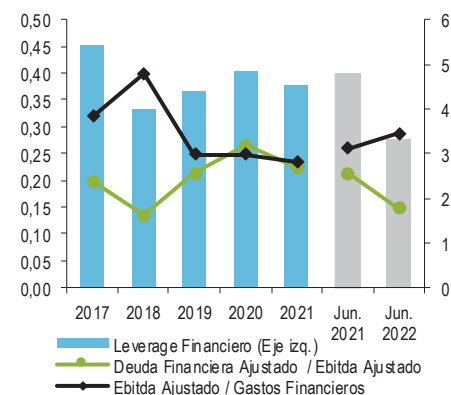
(\*) Cifras interinas.

#### COVENANTS DEL PROGRAMA DE EMISIÓN

	Límite	Junio 2022*
Ebitda/ Gastos Financieros	>1	2,12
Deuda Financiera/ Capital Contable	<2	0,28

(\*) Indicadores calculado en base a lo establecido en el programa de emisiones.

#### EVOLUCIÓN ENDEUDAMIENTO E INDICADORES DE SOLVENCIA



Analista: Felipe Pantoja  
Felipe.pantoja@feller-rate.com

## FUNDAMENTOS

La clasificación "A-" asignada a la solvencia y a la línea de bonos de Ingeniería Estrella S.A. refleja un perfil de negocios "Satisfactorio" y una posición financiera "Intermedia".

Ingeniería Estrella es una empresa constructora dedicada a la construcción de obras en los segmentos de infraestructura, edificaciones, desarrollo inmobiliario y paneles de concretos (Panelkret).

El *backlog* de la compañía continuó evidenciando un fuerte crecimiento pasando desde los US\$ 323,6 millones en 2019 hasta los US\$ 843,7 millones al cierre del primer semestre de 2022. Ello, considera un alza del 77,1% en comparación a fines de 2021, debido a una fuerte adjudicación de proyectos a nivel nacional (130,2%) y un alza del 13% en el área internacional impulsada por Panamá.

Al respecto, se debe considerar que el 8,8% del monto actual del *backlog* se encuentra paralizado correspondiente a dos proyectos en República Dominicana y cuatro de Haití. A su vez, el monto promedio por contrato evidenció un fuerte aumento en el último periodo. Además, la entidad cuenta con US\$ 232,5 millones en prospectos que podrían incrementar el *backlog* de la entidad.

El *backlog* de la entidad a igual fecha se encuentra concentrado un 63,1% en el segmento de infraestructura, seguido por la parte internacional con el 29%.

A fines del primer semestre del año en curso los ingresos de Ingeniería Estrella se situaron en los RD\$ 3.800 millones registrando un aumento del 27,1% con respecto a igual periodo del año anterior. Ello, se debe a una mayor actividad a nivel local, producto principalmente de mejores resultados en infraestructura, desarrollo y edificaciones, que permitieron compensar los menores ingresos del segmento internacional, asociado a Panamá y Haití.

A junio de 2022 el Ebitda de la compañía alcanzó los RD\$ 661 millones, evidenciando un alza del 14,8% en comparación a igual periodo del año anterior. Al respecto, el menor crecimiento en comparación a los ingresos se encuentra asociado a un mayor incremento en los costos operacionales (28,2%) y gastos de administración y ventas (27,8%) por sobre los ingresos. Esto, debido a las alzas de materias primas en la industria, sumado a nuevas contrataciones para los proyectos adjudicados, entre otros factores.

No obstante, el Ebitda ajustado registró un aumento del 25,2% situándose en los RD\$ 980 millones, debido a mayores resultados en entidades que no consolidan (considerando tanto los dividendos como ganancias en subsidiarias) que pasó desde los RD\$ 207 millones en junio de 2021 hasta los RD\$ 319 millones.

Por su parte, el margen Ebitda a junio de 2022 alcanzó los 25,8% cifra inferior a lo registrado en igual periodo de 2021 (26,2%)

Ingeniería Estrella evidenció pasivos financieros por RD\$ 4.519 millones al cierre de junio de 2022, un 29,1% menor que diciembre de 2021, debido a menores necesidades de financiamiento de capital de trabajo y el prepago de deuda financiera. Al analizar la deuda financiera neta, evidenció una baja del 54,5% debido al mayor nivel de caja.

La generación de flujos operacionales a junio de 2022 evidenció un fuerte crecimiento hasta los RD\$ 5.231 millones (RD\$ 817 millones a junio de 2021). Este incremento se encuentra asociado a mayores anticipos de clientes, retenciones y acumulaciones.

Los indicadores de cobertura crediticia a junio de 2022 evidenciaron una mejoría, situándose en el caso del ratio de deuda financiera neta ajustada sobre el Ebitda ajustado en las 1,1 vez (2,5 veces a diciembre de 2021), mientras que la cobertura de Ebitda

ajustado sobre gastos financieros se incrementó hasta las 3,4 veces (2,8 veces a diciembre de 2021).

## PERSPECTIVAS: POSITIVAS

El cambio de perspectivas desde “Estables” a “Positivas” responde a la mantención de una buena capacidad de generación junto con la disminución en los niveles de deuda financiera e incremento en la caja, lo que ha permitido fortalecer los indicadores crediticios de la entidad. Además, de un mayor crecimiento el backlog de la compañía.

**ESCENARIO DE ALZA:** Se podrá dar ante la mantención estructural de satisfactorios indicadores de cobertura, manteniendo su capacidad de generación de flujos e incremento en el backlog para los próximos periodos, con un adecuado manejo de los costos operacionales considerando un escenario más desafiante en términos macroeconómicos.

Lo anterior, además de una conservadora política financiera y adecuados niveles de liquidez.

**ESCENARIO DE ESTABILIZACIÓN:** Se podría generar ante un mayor deterioro del escenario económico por sobre lo esperado y/o ante políticas financieras más agresivas, que resulten en un deterioro estructural de los indicadores crediticios.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

#### PERFIL DE NEGOCIOS: SATISFACTORIO

- Relevante posición competitiva, apoyada en la integración con su grupo controlador y subsidiarias del grupo.
- Diversificación y sinergia de operaciones en todas las fases de construcción. Además, mantiene participaciones en subsidiarias que desarrollan actividades complementarias que permiten una mayor sinergia que otros comparables.
- Participación en una industria cíclica y competitiva, con bajas barreras de entrada y márgenes de operación relativamente estrechos.
- Riesgos de sobrecostos y contingencias, dada la operación a través de contratos a precio fijo, en conjunto con el otorgamiento de boletas de garantía.
- Exposición a países con mayor riesgo relativo en comparación a República Dominicana.
- Adecuada diversificación de cartera de proyectos del backlog.

#### POSICIÓN FINANCIERA: INTERMEDIA

- Flujos provenientes de una amplia e importante cartera de contra de contratos adjudicados.
- Exposición a variabilidad en los ingresos y costos operacionales.
- Inversiones en subsidiarias, permite una mayor generación de Ebitda ajustado e incrementa la diversificación de fuentes de generación.
- Liquidez clasificada como “Robusta”.
- Mejora en los indicadores de cobertura en los últimos periodos.
- Conservadora política financiera, con bajo nivel de endeudamiento financiero.

	Junio de 2021	Octubre de 2021	Enero 2022	Abril 2022	Abril 2022	Julio 2022
Solvencia	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Positivas
Bonos Corp. SIVEM-148	A-	A-	A-	A-	A-	A-

**RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO INGENIERÍA ESTRELLA S.A. (CASA MATRIZ) Y ESTRELLA HAITÍ S.A.**

(Millones de Pesos de República Dominicana)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Jun. 2021*	Jun. 2022*
Ingresos <sup>(1)</sup>	8.961	8.955	9.410	10.811	7.692	8.193	2.989	3.800
Ebitda <sup>(2)</sup>	1.585	1.595	2.120	1.289	1.373	1.494	576	661
Ebitda Ajustado <sup>(3)</sup>	2.449	2.222	2.686	1.973	2.160	2.372	783	980
Resultado Operacional	1.306	1.291	1.819	984	1.097	1.207	460	558
Ingresos Financieros	28	35	28	57	47	218	10	51
Gastos Financieros	-409	-581	-561	-663	-725	-844	-410	-312
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	1.346	1.476	1.945	767	822	1.394	250	456
Flujo Caja Neto de la Operación (FCNO)	-90	-98	540	-1.705	-480	-1.095	817	5.231
Flujo Caja Neto de la Operación Ajustado (FCNO Aj.) <sup>(4)</sup>	297	456	1.075	-1.121	198	-468	817	5.231
FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados <sup>(5)</sup>	-90	-98	540	-1.705	-480	-1.095	817	5.231
Inversiones en Activos fijos Netas	-614	-105	138	627	100	-400	-73	-709
Inversiones en Acciones							-914	-421
Flujo de Caja Libre Operacional	-704	-203	678	-1.078	-380	-1.495	-170	4.101
Dividendos pagados								
Flujo de Caja Disponible	-704	-203	678	-1.078	-380	-1.495	-170	4.101
Movimiento en Empresas Relacionadas								
Otros movimientos de inversiones		420	113	884	100	421	-19	-869
Flujo de Caja Antes de Financiamiento	-704	217	791	-194	-280	-1.074	-189	3.232
Variación de capital patrimonial	-35	-27	-109	-48				
Variación de deudas financieras	1.061	4	-1.033	530	573	271	65	-1.855
Otros movimientos de financiamiento	-40	6	26	-265	100	138		
Financiamiento con EERR								
Flujo de Caja Neto del Ejercicio	282	200	-326	22	393	-666	-125	1.377
Caja Inicial	534	816	1.016	690	712	1.105	1.105	440
Caja Final	816	1.016	690	712	1.105	440	980	1.816
Caja y equivalentes	816	1.016	690	712	1.105	440	980	1.816
Cuentas por Cobrar Clientes	7.588	8.155	8.831	10.594	11.716	8.900	10.424	10.873
Inventario	698	292	315	383	346	330	305	455
Deuda Financiera <sup>(6)</sup>	5.199	5.295	4.350	5.043	6.197	6.374	6.230	4.519
Deuda Financiera Ajustada <sup>(7)</sup>	5.199	5.295	4.350	5.043	6.882	6.374	6.230	4.519
Activos Totales	24.598	24.340	25.355	26.654	28.604	28.796	29.579	32.873
Pasivos Totales	14.270	12.604	12.272	12.820	13.182	11.984	13.926	16.565
Patrimonio + Interés Minoritario	10.329	11.736	13.083	13.834	15.422	16.812	15.653	16.308

(\*) Cifras interinas.

(\*\*) Indicadores anualizados donde corresponda.

n.d.: No disponible.

(1) Ingresos Ajustados= Ingresos operacionales + parte de otros ingresos.

(2) Ebitda: Resultado Operacional más otros gastos operacionales, depreciación y amortización.

(3) Ebitda Ajustado = Ebitda + participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas que se contabilicen utilizando el método de participación

(4) Flujo de caja de la operación antes de intereses netos.

(5) Cifras estimadas por Feller Rate sobre la base de reportes de flujo de caja neto operacional presentado por la compañía antes de los dividendos pagados y descontados los intereses netos del periodo.

(6) Deuda Financiera: incluye otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.

(7) Se incorpora cuentas por pagar a empresas relacionada de largo plazo desde 2020.

**PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS INGENIERÍA ESTRELLA S.A. (CASA MATRIZ) Y ESTRELLA HAITÍ S.A.**

	2016	2017	2018	2019	2020	2021*	Jun. 2021*	Jun. 2022*
Margen Bruto	20,5%	22,5%	27,1%	21,6%	22,1%	22,4%	25,2%	24,5%
Margen Operacional (%)	14,6%	14,4%	19,3%	9,1%	14,3%	14,7%	15,4%	14,7%
Margen Ebitda <sup>(1)</sup> (%)	17,7%	17,8%	22,5%	11,9%	17,9%	18,2%	19,3%	17,4%
Margen Ebitda Ajustado <sup>(2)</sup> (%)	27,3%	24,8%	28,5%	18,2%	28,1%	29,0%	26,2%	25,8%
Rentabilidad Patrimonial (%)	13,0%	12,6%	14,9%	5,5%	5,3%	8,3%	9,2%	9,8%
Costo/Ventas	79,5%	77,5%	72,9%	78,4%	77,9%	77,6%	74,8%	75,5%
Gav/Ventas	5,9%	8,1%	7,7%	12,5%	7,9%	7,7%	9,8%	9,9%
Días de Cobro	304,8	327,9	337,8	352,8	548,4	391,1	514,1	434,7
Días de Pago	215,7	249,3	219,7	175,2	245,3	237,9	192,7	132,6
Días de Inventario	35,3	15,2	16,5	16,3	20,8	18,7	18,5	23,4
Endeudamiento total	1,4	1,1	0,9	0,9	0,9	0,7	0,9	1,0
Endeudamiento financiero	0,5	0,5	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3
Endeudamiento Financiero Neto	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,4	0,3	0,2
Endeudamiento financiero Ajustado	0,5	0,5	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3
Endeudamiento Financiero Neto Ajustado	0,4	0,4	0,3	0,3	0,4	0,4	0,3	0,2
Deuda Financiera / Ebitda <sup>(1)(3)</sup> (vc)	3,3	3,3	2,1	3,9	4,5	4,3	4,1	2,9
Deuda Financiera Ajustada / Ebitda Ajustado <sup>(2)(5)</sup> (vc)	2,1	2,4	1,6	2,6	3,2	2,7	2,5	1,8
Deuda Financiera Neta / Ebitda <sup>(1)(3)</sup> (vc)	2,8	2,7	1,7	3,4	3,7	4,0	3,5	1,7
Deuda Financiera Neta Ajustada / Ebitda Ajustado <sup>(2)(5)</sup> (vc)	1,8	1,9	1,4	2,2	2,7	2,5	2,1	1,1
Ebitda / Gastos Financieros <sup>(1)</sup> (vc)	3,9	2,7	3,8	1,9	1,9	1,8	1,9	2,1
Ebitda Ajustado / Gastos Financieros <sup>(2)</sup> (vc)	6,0	3,8	4,8	3,0	3,0	2,8	3,1	3,4
FCNOA / Deuda Financiera (%) <sup>(3)(4)</sup>	5,7%	8,6%	24,7%	-22,2%	3,2%	-7,3%	18,2%	87,3%
FCNOA / Deuda Financiera Neta (%) <sup>(4)</sup>	6,8%	10,7%	29,4%	-25,9%	3,9%	-7,9%	21,6%	146,0%
FCNOA / Deuda Financiera Ajustada (%) <sup>(5)(4)</sup>	5,7%	8,6%	24,7%	-22,2%	2,9%	-7,3%	18,2%	87,3%
FCNOA / Deuda Financiera Neta Ajustada (%) <sup>(4)</sup>	6,8%	10,7%	29,4%	-25,9%	3,4%	-7,9%	21,6%	146,0%
Liquidez Corriente (vc)	1,0	1,0	1,2	1,7	1,9	1,8	1,6	1,4

(\*) Cifras interinas.

(\*\*) Indicadores anualizados donde corresponda.

n.d.: No disponible.

(1) Ebitda: Resultado Operacional más depreciación y amortización.

(2) Ebitda Ajustado = Ebitda + participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas que se contabilicen utilizando el método de participación.

(3) Deuda Financiera: incluye otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.

(4) Flujo de caja de la operación antes de intereses netos.

(5) Se incorpora cuentas por pagar a empresas relacionada de largo plazo desde 2020.

**RESUMEN FINANCIERO INGENIERÍA ESTRELLA S.A. Y SUBSIDIARIAS**

(Millones de Pesos de República Dominicana)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Jun. 2021*	Jun. 2022*
Ingresos <sup>(1)</sup>	13.553	14.603	15.105	15.186	13.035	15.278	7.315	9.122
Ebitda <sup>(2)</sup>	4.166	4.063	4.378	3.516	4.075	5.068	2.456	2.580
Resultado Operacional	3.182	2.987	3.252	2.382	2.950	3.909	1.957	1.958
Ingresos Financieros	29	353	392	628	596	316	46	89
Gastos Financieros	-872	-1.166	-1.248	-1.518	-1.732	-2.052	-1.012	-797
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	1.937	2.047	2.285	1.020	1.253	2.020	908	1.054
Flujo Caja Neto de la Operación (FCNO)	764	1.151	2.193	-1.067	52	1.589	-507	4.095
Flujo Caja Neto de la Operación Ajustado (FCNO Aj.) <sup>(3)</sup>	1.604	1.983	3.329	-166	1.188	3.326	-507	4.095
FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados <sup>(4)</sup>	764	1.151	2.193	-1.067	52	1.589	-507	4.095
Inversiones en Activos fijos Netas	-2.445	-1.174	-1.504	-607	-1.347	-1.749	-221	-1.364
Inversiones en Acciones							113	-56
Flujo de Caja Libre Operacional	-1.681	-23	689	-1.673	-1.295	-160	-615	2.675
Dividendos pagados		-26	-22	-17				
Flujo de Caja Disponible	-1.681	-49	667	-1.690	-1.295	-160	-615	2.675
Movimiento en Empresas Relacionadas								
Otros movimientos de inversiones	3	-57	-205	205	-117	14	168	-940
Flujo de Caja Antes de Financiamiento	-1.678	-106	462	-1.485	-1.412	-147	-447	1.735
Variación de capital patrimonial	483	135	-353	177				
Variación de deudas financieras	1.322	239	-465	1.765	1.789	-673	531	221
Otros movimientos de financiamiento	19	-20	-62	4	264	252		
Financiamiento con EERR				-89				
Flujo de Caja Neto del Ejercicio	147	248	-418	371	641	-568	84	1.955
Caja Inicial	994	1.141	1.389	971	1.342	1.983	1.983	1.415
Caja Final	1.141	1.389	971	1.342	1.983	1.415	2.066	3.370
Caja y equivalentes	1.141	1.389	971	1.377	1.983	1.415	2.066	3.412
Cuentas por Cobrar Clientes	9.191	10.285	12.151	14.200	16.029	13.104	14.513	14.682
Inventario	1.684	2.539	3.330	3.542	3.852	5.005	4.250	5.290
Deuda Financiera <sup>(5)</sup>	11.918	12.372	12.199	14.348	16.788	16.386	17.225	16.606
Activos Totales	42.363	44.216	47.457	50.135	54.508	55.330	55.624	60.803
Pasivos Totales	21.999	21.698	23.495	24.965	26.386	25.188	26.601	30.548
Patrimonio + Interés Minoritario	20.364	22.518	23.962	25.171	28.122	30.142	29.024	30.255

(\*) Indicadores anualizados donde corresponda.

n.d.: No disponible.

(1) Ingresos Ajustados= Ingresos operacionales + parte de otros ingresos.

(2) Ebitda: Resultado Operacional más otros gastos operacionales, depreciación y amortización.

(3) Flujo de caja de la operación antes de intereses netos.

(4) Cifras estimadas por Feller Rate sobre la base de reportes de flujo de caja neto operacional presentado por la compañía antes de los dividendos pagados y descontados los intereses netos del periodo.

(5) Deuda Financiera: incluye otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.

**PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS INGENIERÍA ESTRELLA S.A. Y SUBSIDIARIAS**

	2016	2017	2018	2019	2020	2021*	Jun. 2021*	Jun. 2022*
Margen Bruto	33,9%	31,6%	31,4%	32,3%	32,3%	34,7%	41,1%	31,8%
Margen Operacional (%)	23,5%	20,5%	21,5%	15,7%	22,6%	25,6%	26,8%	21,5%
Margen Ebitda <sup>(1)</sup> (%)	30,7%	27,8%	29,0%	23,2%	31,3%	33,2%	33,6%	28,3%
Rentabilidad Patrimonial (%)	9,5%	9,1%	9,5%	4,1%	4,5%	6,7%	9,6%	7,2%
Costo/Ventas	66,1%	68,4%	68,6%	67,7%	67,7%	65,3%	58,9%	68,2%
Gav/Ventas	10,5%	11,2%	9,9%	16,7%	9,7%	9,1%	14,4%	10,3%
Días de Cobro	244,1	253,5	289,6	336,6	442,7	308,8	360,2	309,4
Días de Pago	212,2	228,6	219,0	228,5	244,5	187,6	175,8	130,9
Días de Inventario	67,7	91,6	115,8	124,1	157,2	180,6	161,4	160,2
Endeudamiento total	1,1	1,0	1,0	1,0	0,9	0,8	0,9	1,0
Endeudamiento financiero	0,6	0,5	0,5	0,6	0,6	0,5	0,6	0,5
Endeudamiento Financiero Neto	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4
Deuda Financiera / Ebitda <sup>(1)(3)</sup> (vc)	2,9	3,0	2,8	4,1	4,1	3,2	3,3	3,2
Deuda Financiera Neta / Ebitda <sup>(1)(2)</sup> (vc)	2,6	2,7	2,6	3,7	3,6	3,0	2,9	2,5
Ebitda / Gastos Financieros <sup>(1)</sup> (vc)	4,8	3,5	3,5	2,3	2,4	2,5	2,7	2,8
FCNOA / Deuda Financiera (%) <sup>(2)(3)</sup>	13,5%	16,0%	27,3%	-1,2%	7,1%	20,3%	13,1%	47,7%
FCNOA/ Deuda Financiera Neta (%) <sup>(1)</sup>	14,9%	18,1%	29,7%	-1,3%	8,0%	22,2%	14,9%	60,1%
Liquidez Corriente (vc)	1,1	1,1	1,2	1,6	2,1	2,1	2,2	1,8

(\*) Indicadores anualizados donde corresponda

n.d.: No disponible.

- (1) Ebitda: Resultado Operacional más depreciación y amortización.  
 (2) Deuda Financiera: incluye otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.  
 (3) Flujo de caja de la operación antes de intereses netos.

La opinión de las entidades clasificadoras 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 remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas 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.