



28 de enero del 2026

Señores

Bolsa y Mercado de Valores de la República Dominicana

José A. Brea Peña #14, District Tower, 2^{do} piso

Santo Domingo, República Dominicana

Referencia: Hecho Relevante sobre revisión de Informe de Calificación de Riesgo Feller Rate.

Distinguidos Señores:

Ante un cordial saludo, tenemos a bien informarles en condición de Hecho Relevante, la emisión de la actualización del Informe Semestral de Calificación de Riesgo por parte de Feller Rate con información financiera correspondiente al ejercicio fiscal cerrado el treinta (30) de septiembre del año dos mil veinticinco (2025), mediante la cual obtuvo una calificación A, con perspectivas estable.

Sin otro particular por el momento, se despide, muy atentamente,

Edgar D. Cury Medina
Gerente Financiero

GULFSTREAM PETROLEUM
DOMINICANA, S DE R.L
RNC 101-00849-2

4 Julio 2025 28 Enero 2026

Solvencia	A	A
Perspectivas	Estables	Estables

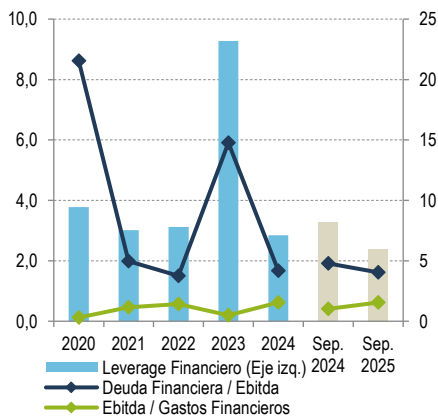
* Detalle de calificaciones y nomenclaturas en Anexo.

INDICADORES RELEVANTES ⁽¹⁾

	2023	2024	Sep. 25
Ingresos	53.637	56.321	38.848
Ebitda	687	2.607	2.236
Deuda Financiera	10.147	10.859	12.294
Margen Operacional	0,9%	4,3%	5,2%
Margen Ebitda	1,3%	4,6%	5,8%
Endeudamiento Total	18,0	5,1	4,0
Endeudamiento Financiero	9,3	2,8	2,4
Ebitda / Gastos Financieros	0,5	1,5	1,6
Deuda Financiera / Ebitda	14,8	4,2	4,0
Deuda Financiera Neta / Ebitda	13,8	3,9	3,8
FCNOA/Deuda Financiera	-29,1%	20,8%	-9,1%

(1) Definiciones de los indicadores en anexo.

EVOLUCIÓN ENDEUDAMIENTO E INDICADORES DE SOLVENCIA



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

FUNDAMENTOS

La calificación “A” asignada a la solvencia y bonos de Gulfstream Petroleum Dominicana S. De R.L. responde a un perfil de negocios calificado como “Satisfactorio” y una posición financiera calificada como “Intermedia”.

Ello considera su condición como distribuidor y venta de derivados de hidrocarburos y lubricantes en República Dominicana, además de su destacada posición de mercado y su posición de liquidez, entre otros factores. En contrapartida, la calificación se ve restringida por su participación en una industria altamente competitiva, su alto nivel de endeudamiento y las volatilidades del precio del petróleo.

Al tercer trimestre de 2025, Gulfstream alcanzó ingresos por RD\$38.848 millones, mostrando una caída de 7,1% anual, explicada por el decrecimiento registrado en todos los canales, a excepción del canal de aviación. El canal que exhibió mayores niveles de merma y que explica en mayor medida la caída a nivel agregado fue retail, con un retroceso interanual de 22,9%. Al analizar los volúmenes comercializados durante el periodo, se observa un decrecimiento consolidado del 5,6% anual, explicado por caídas en el segmento de retail (-22,5%) e industrial (-7,5%).

A la misma fecha, la estructura de costos presentó un decrecimiento del 9,9%, mientras que los gastos de administración y ventas aumentaron un 16,8%. Tales variaciones generaron, a nivel agregado, menores presiones en la generación de Ebitda, el cual se situó en RD\$2.236 millones, registrando un alza interanual de 24,3% al tercer trimestre de 2025. La variación positiva del Ebitda, junto con la caída de los ingresos operacionales generaron que el margen Ebitda evidenciara una mejora en doce meses, alcanzando un 5,8% (4,3% a septiembre 2024).

La generación de FCNOA evidenció una fuerte caída durante los primeros nueve meses del año alcanzando un flujo negativo por RD\$1.221 millones, ante un aumento de cuentas por cobrar con empresas relacionadas. Esta variación es de carácter transitorio, con expectativas de normalización en el corto plazo. En la misma línea, el indicador de FCNOA sobre la deuda financiera, considerando una anualización de los flujos de doce meses móviles, se mantiene negativo ante la fuerte caída en los flujos registrada en el tercer trimestre de 2025. Este escenario se debería revertir en los próximos meses, ante las menores presiones mencionadas anteriormente.

Gulfstream mantiene un endeudamiento financiero alto, superando las 2 veces desde 2019, incrementándose por sobre las 9 veces en 2023 (3,1 veces a diciembre de 2022). Desde 2024, se observa una recuperación del ratio (2,8 veces) y a septiembre 2025 alcanza 2,4 veces, manteniendo su tendencia a la baja, debido a que el patrimonio ha aumentado en mayor proporción que la deuda, retornando hacia los niveles previos a 2020.

Tras las presiones registradas en 2023, a causa de la caída de la generación en ese año y el aumento de la deuda financiera, los indicadores de cobertura se restauraron en 2024. Se registró un ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda de 3,9 veces (13,8 veces en 2023) y una cobertura de Ebitda sobre gastos financieros que alcanzó las 1,5 veces (0,5 veces en 2023).

A septiembre de 2025, los ratios de cobertura evidenciaron cierta mejora con respecto a doce meses atrás, debido a la mayor generación de Ebitda. El ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda alcanzó las 3,8 veces (4,4 veces a septiembre 2024) y el indicador de Ebitda sobre gastos financieros registró las 1,6 veces (1,5 veces al tercer trimestre de 2024).

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considerando la ejecución de su plan estratégico con menores riesgos de importación ante el contrato con *Shell Trading*, sumado a una recuperación paulatina en las cuentas por cobrar, de forma que permitan disminuir las necesidades de financiamiento de capital de trabajo y la deuda estructural.

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

Consecuentemente, se espera una mayor estabilidad en los indicadores de cobertura y endeudamiento de la compañía.

ESCENARIO A LA BAJA: Este se podría gatillar ante una menor recuperación a la esperada durante los próximos trimestres y/o ante mayores presiones asociadas a incrementos en las cuentas por cobrar u otras necesidades de financiamiento de capital de trabajo, en conjunto con caídas en el patrimonio que perjudiquen la posición financiera de la entidad. Además, se podría dar ante políticas financieras más agresivas, que no permitan registrar una recuperación de los principales indicadores crediticios hacia rangos acordes con su clasificación de riesgo actual

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo.

FACTORES DE RIESGO SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN
PERFIL DE NEGOCIOS: SATISFACTORIO
<ul style="list-style-type: none"> ■ Destacada posición de mercado en los principales segmentos en los que participa. ■ Mayor participación de estaciones de servicio bajo el formato RORO permite mantener una menor inversión de mantenimiento para los próximos periodos. ■ Actual infraestructura permite generar una diversificación de fuentes de abastecimiento de combustible a través de importaciones. ■ Riesgo regulatorio. ■ Industria presenta un porcentaje relevante de competencia informal, lo cual puede afectar los márgenes de los competidores autorizados. ■ Incremento relevante en cuentas por cobrar a clientes y cuentas por cobrar a empresas relacionadas.
POSICIÓN FINANCIERA: INTERMEDIA
<ul style="list-style-type: none"> ■ Industria de distribución de combustibles altamente competitiva y dinámica. No obstante, los márgenes de distribución se encuentran regulados por el Estado. ■ Volatilidades del precio del petróleo podrían afectar los resultados operacionales. No obstante, se espera una mayor estabilidad en los márgenes de importación ante el contrato con Shell. ■ Indicadores de cobertura se han restaurado en los últimos periodos, tras haber presentado mayores presiones en 2023, con respecto a rangos históricos. ■ Base patrimonial se ha restaurado en los últimos periodos, tras haber presentado mayores presiones en 2023, con respecto a rangos históricos. ■ Alto nivel de endeudamiento, que se vio aún más presionado ante las necesidades incurridas por el incremento en las cuentas por cobrar. ■ Liquidez calificada como "Ajustada".

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD Y DESCRIPCIÓN DEL GRUPO ECONOMICO QUE PERTENECE

Gulfstream Petroleum Dominicana S. De R.L. es una sucursal establecida en la República Dominicana de la oficina principal Gulfstream Petroleum Dominicana S. De R.L. que se encuentra constituida, organizada y existente de conformidad con las leyes de República de Panamá.

Los accionistas representan distintos sectores de la economía nacional tales como energía, construcción, entre otros.

BREVE DESCRIPCIÓN DEL MODELO DE NEGOCIOS DE LA EMPRESA

La compañía cuenta con la licencia de la marca Texaco para sus estaciones de servicios otorgada por Chevron y su respectiva exclusividad en los mercados en que participa.

Al respecto, esta licencia se ha renovado sin problemas en los últimos años, con una relación de largo plazo entre ambas partes, además de mantener estándares acordes a los exigidos por Chevron en sus respectivas estaciones de servicios, los cuales son determinantes para la renovación de la licencia.

Actualmente, participa en la distribución de lubricantes y combustibles líquidos para uso automotriz, aviación, industrial y residencial, mediante gasolinas, petróleo diésel, kerosene, Jet A1, entre otros.

La compañía cuenta con un Acuerdo de Aviation Technical Service Agreement, con Shell Aviation, para la operación del combustible de los aeropuertos manejados por Gulfstream Petroleum Dominicana.

Esta licencia se ha renovado sin problemas en los últimos años, con una relación de largo plazo entre ambas partes, además de mantener estándares acordes a los exigidos por Shell Aviation, en los respectivos aeropuertos.

FACTORES ESG CONSIDERADOS EN LA CLASIFICACIÓN

— AMBIENTALES

Actualmente la entidad se encuentra en proceso del levantamiento de un plan de acciones en relación con los factores ESG, principalmente, asociado a la medición de factores relevantes. Dicho plan se estima que este conformado durante el segundo semestre.

— SOCIALES

La sociedad considera como sus principales actores sociales a sus colaboradores, proveedores y las comunidades. Al respecto, la mayor parte de la regulación laboral vigente se aplica a la industria en consideración al vínculo o relación laboral existente entre la compañía y sus empleados.

— GOBIERNOS CORPORATIVOS

Actualmente el consejo de administración está compuesto por Pablo D. Portes (Presidente) y Manuel A. Jiménez (Secretario). La compañía se encuentra en proceso de implementación de un área de cumplimiento.

	18 Abril 2022	21 Julio 2022	19 Dic. 2022	23 Enero 2023	25 Julio 2023	15 Enero 2024	26 Julio 2024	13 Enero 2025	4 Julio 2025	28 Enero 2026
Solvencia	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	A la Baja	Estables	Estables	Estables
Bonos Corp. SIVEM-124	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A

RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO

(Millones de pesos de República Dominicana)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Sep. 2024*	Sep. 2025*
Ingresos Ordinarios ⁽¹⁾	37.036	36.070	21.858	39.929	65.959	53.637	56.321	41.815	38.848
Ebitda ⁽²⁾	1.039	900	314	1.117	1.454	687	2.607	1.720	2.236
Resultado Operacional	903	715	100	939	1.276	508	2.423	1.647	2.036
Ingresos Financieros	63	141	152	160	158	213	163	120	47
Gastos Financieros	-588	-878	-1.031	-959	-1.018	-1.403	-1.685	-1.315	-1.591
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	416	-36	-859	71	291	-659	710	303	417
Flujo Caja Neto de la Operación	1.588	227	-951	2.945	-268	-4.165	823	2.160	-1.221
Flujo Caja Neto de la Operación Ajustado (FCNO Aj.) ⁽²⁾	2.087	658	21	3.837	595	-2.951	2.260	2.160	-1.221
FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados ⁽³⁾	1.588	227	-951	2.945	-268	-4.165	823	2.160	-1.221
Inversiones en Activos fijos Netas ⁽⁷⁾	62	-245	58	-14	-149	-311	-587	-757	-281
Inversiones en Acciones									
Flujo de Caja Libre Operacional	1.650	-18	-893	2.931	-417	-4.476	236	1.403	-1.502
Dividendos pagados		-722	-39	-28	-384				
Flujo de Caja Disponible	1.650	-740	-932	2.902	-801	-4.476	236	1.403	-1.502
Movimiento en Empresas Relacionadas	-1.349	-28							
Otros movimientos de inversiones				-57	-365				
Flujo de Caja Antes de Financiamiento	301	-768	-932	2.846	-1.166	-4.476	236	1.403	-1.502
Variación de capital patrimonial							457		
Variación de deudas financieras	-86	716	683	-1.095	-262	4.543	-662	-1.290	1.515
Otros movimientos de financiamiento	15	-80	7	-12	-1	1	11		
Financiamiento con EERR									
Flujo de Caja Neto del Ejercicio	231	-132	-243	1.738	-1.429	68	41	113	14
Caja Inicial	426	657	526	283	2.021	592	661	661	702
Caja Final	657	526	283	2.021	592	661	702	775	716
Caja y equivalentes	657	526	283	2.021	592	661	702	775	716
Cuentas por Cobrar Clientes	508	454	765	1.783	2.363	4.832	4.670	3.607	4.620
Cuentas por Cobrar a Empresas Relacionadas	2.101	2.495	2.986	3.045	3.363	4.350	130	4.269	
Inventario	896	554	177	950	1.992	826	367	653	320
Deuda Financiera ⁽⁴⁾	4.873	5.861	6.764	5.564	5.465	10.147	10.859	8.873	12.294
Activos para la venta									
Activos Totales	13.159	13.645	13.729	17.147	17.929	20.792	23.378	22.775	25.857
Pasivos Totales	9.700	10.944	11.940	15.302	16.176	19.698	19.559	20.056	20.704
Patrimonio + Interés Minoritario	3.459	2.702	1.789	1.846	1.753	1.094	3.818	2.719	5.154

* Números interinos a septiembre de 2025. Números auditados años 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022, 2023 y septiembre de 2024.

(1) Ingresos Ordinarios: Ingresos de la operación+ parte de otros ingresos correspondientes a servicios regionales y seguros.

(2) Ebitda = Resultado Operacional +depreciación y amortizaciones.

(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 descontado los intereses netos del periodo.

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

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Sep. 2024	Sep. 2025
Margen Bruto	8,8%	8,9%	10,4%	8,7%	6,9%	7,5%	10,5%	9,3%	12,0%
Margen Operacional (%)	2,4%	2,0%	0,5%	2,4%	1,9%	0,9%	4,3%	3,9%	5,2%
Margen Ebitda ⁽¹⁾ (%)	2,8%	2,5%	1,4%	2,8%	2,2%	1,3%	4,6%	4,3%	5,8%
Rentabilidad Patrimonial ⁽³⁾ (%)	12,0%	-1,3%	-48,0%	3,9%	16,6%	-60,3%	18,6%	-13,9%	16,0%
Costo/Ventas	91,2%	91,1%	89,6%	91,3%	93,1%	92,5%	89,5%	90,7%	88,0%
Gav/Ventas	6,4%	6,9%	10,0%	6,3%	5,0%	6,5%	6,2%	5,4%	6,8%
Días de Cobro ⁽³⁾	4,9	4,5	12,6	16,1	12,9	32,4	29,9	31,0	31,2
Días de Pago ⁽³⁾	30,5	45,7	68,6	67,6	46,4	38,1	49,1	47,6	51,9
Días de Inventario ⁽³⁾	9,6	6,1	3,3	9,4	11,7	6,0	2,6	4,7	2,5
Endeudamiento total	2,8	4,1	6,7	8,3	9,2	18,0	5,1	7,4	4,0
Endeudamiento financiero	1,4	2,2	3,8	3,0	3,1	9,3	2,8	3,3	2,4
Endeudamiento Financiero Neto	1,2	2,0	3,6	1,9	2,8	8,7	2,7	3,0	2,2
Deuda Financiera / Ebitda ⁽¹⁾⁽³⁾ (vc)	4,7	6,5	21,5	5,0	3,8	14,8	4,2	4,8	4,0
Deuda Financiera Neta / Ebitda ⁽¹⁾⁽³⁾ (vc)	4,1	5,9	20,6	3,2	3,4	13,8	3,9	4,4	3,8
Ebitda ⁽¹⁾ / Gastos Financieros ⁽³⁾ (vc)	1,8	1,0	0,3	1,2	1,4	0,5	1,5	1,0	1,6
FCNOA ⁽²⁾ / Deuda Financiera (%)	42,8%	11,2%	0,3%	69,0%	10,9%	-29,1%	20,8%	-9,8%	-9,1%
FCNOA ⁽²⁾ / Deuda Financiera Neta (%)	49,5%	12,3%	0,3%	108,3%	12,2%	-31,1%	22,3%	-10,7%	-9,7%
FCNOA ⁽²⁾ / Deuda Financiera Corriente (%)	216,9%	254,9%	1,9%	1614,6%	896,6%	-62,0%	60,1%	-27,9%	-28,6%
Liquidez Corriente (vc)	0,5	0,5	0,4	0,6	0,8	0,7	0,5	0,5	0,5

* Números interinos a septiembre de 2025. Números auditados años 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022, 2023 y septiembre de 2024.

(1) Ebitda = Resultado Operacional + depreciación y amortizaciones.

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

(3) Indicadores anualizados, bajo el formato de doce meses móviles para los flujos.

CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS

Emisión de Bonos Corporativos

Número de Registro	SIVEM-124
Valor total del Programa de Emisión	RD\$ 5.025.310.000
Valor de cada Emisión	A definir
Fecha de colocación / emisión	28//05/2019
Parámetro crediticio*	Cobertura de intereses (Ebitda/ Gastos financieros) >1,2 veces
Emisiones inscritas al amparo del Programa	1,2
Conversión	No Considera
Resguardos	Suficientes
Garantía	Quirográfica

*Se informa dentro de los 90 días al cierre de cada trimestre, fue modificado en asamblea de obligacionistas realizada el 24 de agosto de 2022.

EMISIONES DE BONOS VIGENTES	1	2
Al amparo del Programa	SIVEM-124	SIVEM-124
Monto de la emisión	RD\$ 1.515.000.000	RD\$ 3.510.310.000
Amortizaciones	Al vencimiento	Al vencimiento
Fecha de vencimiento	28/05/2029	24/06/2029
Pago de Intereses	Trimestral	Trimestral
Tasa de Interés	11,25%	11,15%
Conversión	No Considera	No Considera
Resguardos	Suficientes	Suficientes
Garantías	Quirográfica	Quirográfica

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 capital e 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 para la calificación, 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.

CALIFICACIÓN TÍTULOS DE DEUDA DE MEDIANO Y 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 capital e 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 para la calificación, 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

- Categoría 1 (C-1): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.
- Categoría 2 (C-2): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.
- Categoría 3 (C-3): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.
- Categoría 4 (C-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 C-1, C-2 o C-3.
- Categoría 5 (C-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 Categoría 1, Feller Rate puede agregar el distintivo (+).

Para la deuda de largo plazo, son “grado inversión” todos los títulos que tengan una calificación igual o superior a “BBB-“. En el caso de deuda de corto plazo, son “grado inversión” los que posean calificación igual o superior a “Categoría 3”.

PERSPECTIVAS

Feller Rate asigna «Perspectivas de la Calificación» como opinión sobre el comportamiento de la calificación de la solvencia de la entidad en el mediano y largo plazo. La calificadora considera los posibles cambios en la economía, las bases del negocio, la estructura organizativa y de propiedad de la empresa, la industria y en otros factores relevantes. Con todo, las perspectivas no implican necesariamente un futuro cambio en las calificaciones asignadas a la empresa.

- Positivas: la calificación puede subir.
- Estables: la calificación probablemente no cambie.
- A la baja: la calificación puede bajar.
- En desarrollo: la calificación puede subir, bajar o ser confirmada.

CREDITWATCH

Un Creditwatch o Revisión Especial señala la dirección potencial de una calificación, centrándose en eventos y tendencias de corto plazo que motivan que ésta quede sujeta a una observación especial por parte de Feller Rate. Estos son los casos de fusiones, adquisiciones, recapitalizaciones, acciones regulatorias, cambios de controlador o desarrollos operacionales anticipados, entre otros. Con todo, el que una calificación se encuentre en Creditwatch no significa que su modificación sea inevitable.

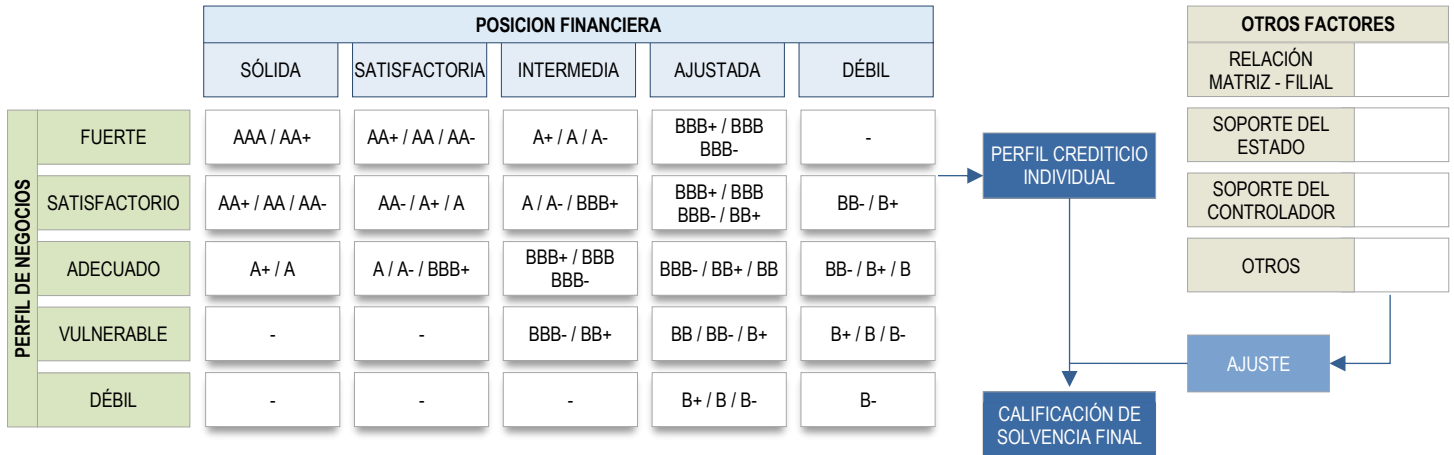
- CW Positivo: la calificación puede subir.
- CW Negativo: la calificación puede bajar.
- CW En desarrollo: la calificación puede subir, bajar o ser confirmada.

DESCRIPTORES DE LIQUIDEZ

- 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.



EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Felipe Pantoja – 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.