

30 de abril de 2019

Señor
Gabriel Castro
Superintendente del Mercado de Valores
Superintendencia del Mercado de Valores de la RD
Ciudad. -

Atención: Dirección de Oferta Pública
Asunto: Hecho Relevante - Informe Anual de Calificación de Riesgo de Advanced Asset Management, S.A., Sociedad Administradora de Fondos de Inversión.

Distinguido señor:

Quien suscribe, **FELIPE AMADOR LÓPEZ**, dominicano, mayor de edad, portador de la cédula de identidad y electoral número 001-1210006-0, con domicilio en esta ciudad de Santo Domingo, Distrito Nacional, actuando en calidad de Director General de **ADVANCED ASSET MANAGEMENT, S. A., SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN**, sociedad organizada y establecida de conformidad con la legislación de la República Dominicana, con Registro Nacional de Contribuyentes No. 1-31-21188-7 y Registro Mercantil No.109941SD, inscrita en el Registro del Mercado de Valores bajo el número SIVAF-012, con domicilio social sito en la Calle Ángel Severo Cabral No. 10, Ensanche Julieta, Santo Domingo, Distrito Nacional, República Dominicana, tiene a bien comunicarle el hecho relevante siguiente:

Único: Entrega del informe anual de calificación de riesgo de Abril 2019 del **ADVANCED ASSET MANAGEMENT, S. A., SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN** realizado por Feller Rate.

Agradeciendo de antemano la atención a la presente, se despide,

Atentamente,


Felipe Amador López
Director General



Anexo: Citado.

Calificación	Mayo 2018 Aaf	Abril 2019 Aaf
--------------	------------------	-------------------

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

Fundamentos

La calificación asignada a Advanced Asset Management S.A. (Advanced AM) como administradora de fondos, se sustenta en un buen nivel de estructuras, con equipos suficientes para la gestión, control y seguimiento de fondos, así como la existencia de manuales, políticas y procedimientos adecuados para su gestión. Asimismo, incorpora su relación con Grupo Diesco, el cual cuenta con una trayectoria de 50 años, con operaciones dentro y fuera de la República Dominicana

En contrapartida, la calificación considera que la Administradora no ha logrado el equilibrio financiero y que la industria de fondos en República Dominicana se encuentra en vías de consolidación.

Advanced AM es relacionada al Grupo Diesco, el cual posee una amplia experiencia en el desarrollo de proyectos y estrategias de inversión local e internacional.

La estructura organizacional de Advanced AM está diseñada para una administración eficiente, cumpliendo con las regulaciones vigentes. El Consejo de Administración es responsable de la planificación, organización y control de la Administradora. Entre sus funciones, este consejo debe gestionar el cumplimiento de la estrategia de la empresa y establecer planes de acción, además de controlar y solucionar potenciales conflictos de interés dentro de la Administradora. El Director General es responsable de asegurar el logro de los objetivos establecidos en el Consejo de Administración

La Administradora también cuenta con un Comité de Inversiones, el cual se encarga de evaluar, recomendar y aprobar los lineamientos para la toma de decisiones de inversión de los fondos, los cuales deben ser implementados por la Dirección de Inversiones. En esta Dirección de Inversiones, el Director de Inversiones es el responsable de coordinar y supervisar los análisis de inversión y las actividades de inversión de los fondos administrados, mientras que el Administrador de Fondos de Inversión es responsable de

realizar las actividades de inversión de los fondos y el Analista de Inversiones es el encargado de realizar reportes de análisis, investigación de mercado y seguimiento de procesos.

El Manual de Políticas, Procedimientos y Control Interno de Advanced AM detalla los pasos y procesos de estructuración de un fondo, mencionando a los encargados de cada una de estas etapas. Además, las políticas de evaluación de inversiones se encuentran establecidas en los reglamentos internos de cada fondo, en los cuales se detallan los criterios de selección y evaluación de las inversiones.

Como establece la normativa, Advanced AM cuenta con manuales operativos necesarios para el control de fondos y de los distintos procesos dentro de la Administradora. Además, existe un Comité de Riesgo, el que evalúa las políticas, mecanismos y procedimientos de gestión del riesgo de la Administradora, junto con un Comité de Cumplimiento se encarga principalmente de apoyar y vigilar la correcta gestión para la prevención de delitos tales como lavado de activos, financiamiento al terrorismo y la proliferación de armas de destrucción masiva, y un Comité de Control Interno encargado de apoyar y vigilar al Ejecutivo de Control Interno, evaluando la solidez de los controles de auditoría interna. Adicionalmente, la Administradora cuenta con un auditor externo, responsable de realizar una revisión crítica y sistemática sobre los resultados de la gestión administrativa y financiera.

Al cierre de diciembre de 2018, la Administradora aún no había logrado el equilibrio financiero. Los ingresos por comisiones, dado el crecimiento y maduración de su fondo, fueron consumidos por mayores gastos administrativos arrojando pérdidas. Durante 2018 realizó aportes de capital por RD\$43 millones, lo que le ha permitido sostener el Patrimonio Mínimo Requerido y el Índice de Adecuación Patrimonial en niveles en línea con el promedio de la industria y sobre el mínimo regulatorio.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Buen nivel de estructura para la gestión y control de los recursos manejados.
- Completos manuales que detallan políticas y procedimientos en cuanto a operaciones y gestión de riesgos.
- Relacionados al Grupo Diesco, con amplia experiencia en el sector industrial de RD.

Riesgos

- Administradora bajo el equilibrio financiero.
- Industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.

Analista: Esteban Peñailillo
esteban.penailillo@feller-rate.ci
(562) 2757-0474
Maira Oyarzún
maira.oyarzun@feller-rate.ci
(562) 2757-0445

Calificación

Aaf

**GESTIÓN PORTFOLIO
MANAGING TEAM***Administradora posee un buen nivel de estructuras para la gestión y control de los recursos manejados***Management**

Advanced Asset Management S.A. (Advanced AM) posee una estructura organizacional diseñada para administrar de manera eficiente los recursos de sus inversionistas.

El Consejo de Administración es responsable de la planificación, organización y control de la Administradora. El Consejo de Administración debe gestionar el cumplimiento de la estrategia de la empresa, así como también establecer los planes de acción, políticas, presupuestos. A la vez, debe establecer los objetivos y supervisar las distintas transacciones que realiza la Administradora. El Consejo de Administración es responsable de controlar y solucionar potenciales conflictos de interés dentro de la Administradora, y promover una cultura organizacional de gestión de riesgos, actualizada y acorde a la normativa.

El Comité de Inversiones está encargado de evaluar, recomendar y aprobar los lineamientos para la toma de decisiones de inversión de los fondos. Este comité debe contar con un número impar de miembros, no menor a 3 personas, los cuales son designados por el Consejo de Administración.

El Comité de Riesgo, es responsable de mantener los negocios de la Administradora dentro de un perfil controlado de riesgos, para lo cual debe recomendar políticas y criterios de mitigación de riesgos, así como una estructura de límites transaccionales, para asegurar retornos dentro de un nivel de riesgo aceptable.

El Comité de Cumplimiento, se encarga principalmente de apoyar y vigilar la correcta gestión para la prevención de delitos tales como lavado de activos, financiamiento al terrorismo y la proliferación de armas de destrucción masiva.

El Comité de Control Interno es el órgano encargado de apoyar y vigilar al Ejecutivo de Control Interno, evaluando la solidez de los controles de la Administradora.

El Director General es el principal ejecutivo de la Administradora, y es responsable de asegurar el logro de los objetivos establecidos en el Consejo de Administración. Entre otras responsabilidades, el Director General debe velar por el cumplimiento de la normativa vigente, así como también gestionar la comunicación de hechos relevantes a la SIMV y realizar reportes de incidentes. Además, debe velar por el correcto uso de los recursos de la Administradora y participar en la creación de matrices de riesgo de procesos.

El Gerente de Operaciones debe coordinar y supervisar las operaciones de back-office de la Administradora. Dentro de sus funciones, debe coordinar la correcta gestión procesos relacionados al registro y liquidación de operaciones, a la seguridad de la información y plataformas tecnológicas, al capital humano, marketing y servicios generales. Además, debe supervisar la publicación de los reportes diarios de cada fondo, y velar por la correcta remisión de información al regulador y validar su contenido.

El Director de Inversiones es el responsable de coordinar y supervisar los análisis de inversión y las actividades de inversión de los fondos administrados. El Director de Inversiones debe preparar el plan operativo de la dirección de inversiones y las actividades relacionadas a este. Además, debe supervisar la gestión de estructuración de los portafolios de inversión, evaluar las metodologías de inversión y valorización, y velar por el cumplimiento de los reglamentos de cada fondo administrado.

El Administrador de Fondos de Inversión es responsable de realizar las actividades de inversión de los fondos, cumpliendo con la normativa aplicable, el reglamento interno del respectivo fondo y las normas internas de la Administradora. El Administrador del Fondo debe cumplir con las determinaciones aprobadas por el Comité de Inversiones y monitorear el comportamiento de los portafolios de inversión. Adicionalmente, es responsable de gestionar la búsqueda de posibles proyectos y oportunidades de inversión.

El Analista de Inversiones es el encargado de elaborar los reportes de análisis financiero de los activos, realizar investigación de mercado, seguimiento de procesos de debida diligencia de los

Calificación

Aaf

proyectos de inversión y monitorear el cumplimiento de los contratos establecidos con las con las sociedades objeto de inversión.

El Director de Análisis y Control es responsable de coordinar y supervisar la gestión de riesgo y control interno de la Administradora. Además, debe encargarse de la elaboración de los informes regulatorios en materia de gobierno corporativo. El Director de Análisis y Control debe evaluar el sistema de control interno de la Administradora y preparar el plan operativo, así como las actividades para llevar a cabo este plan. Además, supervisar los reportes de las contrapartes de la Administradora y de los fondos administrados.

Como estructura de control, la Administradora posee tres divisiones: División de Riesgo Financiero/Operativo, División de Riesgo de Cumplimiento y División de Control Interno. La División de Gestión de Riesgo Financiero/Operativo es la encargada de identificar, analizar, monitorear y controlar los riesgos asumidos por la Administradora. La División de Riesgo de Cumplimiento es responsable de velar por los riesgos de crédito, mercado, contraparte, liquidez y operativos asumidos, y por la observancia del marco regulatorio de la Administradora y cumplimiento de las obligaciones con terceros. Asimismo, analizar, controlar y detectar el lavado de activos, financiamiento al terrorismo y proliferación de armas de destrucción masiva.

El Oficial de Cumplimiento es el encargado de identificar, analizar, monitorear y controlar el riesgo de cumplimiento de la Administradora y los fondos. El Oficial de Riesgo es responsable de identificar, analizar, monitorear y controlar los riesgos de mercado, liquidez, crediticio, contraparte y operativo de la Administradora y de sus fondos, reportando al Director de Análisis y Control, así como también al Comité de Riesgo.

El Ejecutivo de Control Interno es el encargado de validar las funciones, procedimientos y el sistema de control interno de la Administradora, para velar por el correcto un correcto funcionamiento y el cumplimiento de la normativa vigente. Es responsable del desarrollo y monitoreo del programa de control interno de la Administradora y sus fondos, así como del seguimiento, evaluación y control para la prevención del lavado de activos, financiamiento al terrorismo y proliferación de armas de destrucción masiva. Además, debe verificar la correcta gestión de riesgo de cumplimiento, riesgo financiero y riesgo operativo, según el marco legal y las políticas de la Administradora. También se encarga de supervisar el cumplimiento de las recomendaciones de la SIMV y de los auditores externos, manteniendo comunicación con el Consejo de Administración sobre el resultado de su labor.

El Gerente de Estructuración es responsable del proceso de creación y registro en la SIMV de los fondos de la Administradora. Además, debe gestionar las modificaciones de los documentos informativos de cada fondo de inversión y la colocación de cada tramo del programa de emisión. El Gerente de Estructuración debe preparar el plan anual de la dirección de estructuración y las actividades y programas de trabajo relacionados a este. Dentro de sus funciones también se encuentra evaluar constantemente la creación de nuevos fondos, así como gestionar el diseño de los fondos aprobados por el Consejo de Administración.

El Director de Negocios y Relaciones con Inversionistas está encardo de la comercialización de los fondos de la Administradora. Dentro de sus funciones están la preparación del plan operativo de la dirección de negocios y relaciones con inversionistas, así como las actividades relacionadas a este. Además, debe coordinar el plan de publicidad para los fondos, gestionar la creación de data comercial y desarrollar nuevos diseños de proyectos.

Feller Rate considera que la Administradora cuenta con un equipo con experiencia en la gestión de fondos y con un buen conocimiento del mercado financiero dominicano. Además, posee una estructura adecuada para la gestión de recursos y un buen Manual de Organización y Funciones, el cual detalla las responsabilidades que debe cumplir cada miembro del equipo.

Políticas de construcción de portafolios y evaluación de inversiones

El Manual de Políticas, Procedimientos y Control Interno de Advanced AM detalla los pasos y procesos de estructuración de un fondo, mencionando a los encargados de cada una de estas etapas:

- Dirección de Estructuración: se encarga de los estudios de factibilidad de nuevos fondos. Además, debe realizar las presentaciones informativas al Consejo de Administración.
- Dirección General: debe revisar los estudios preliminares, y se encarga de aprobar las nuevas ideas presentadas.

Calificación

Aaf

- Consejo de Administración: es el responsable del análisis de las presentaciones de factibilidad y de gestionar los plazos para registro de los fondos.
- Dirección de Análisis y Control: se encarga de revisar los cronogramas de actividades, cumplimiento de plazos y del monitoreo del proceso.
- Dirección de Riesgo de Cumplimiento: debe monitorear el cumplimiento de las políticas internas en el proceso, presentando los resultados obtenidos en al Consejo de Administración.
- División de Control Interno: es responsable de validar que se realicen los monitoreos correspondientes al proceso, evaluar los resultados y hacer seguimiento a estos. Además, debe realizar los procedimientos de inspección y archivo de documentación.

En el Manual de Políticas, Procedimientos y Control Interno también se detallan los procedimientos y encargados de la parametrización de la plataforma tecnológica para la gestión de fondos.

Por otro lado, las políticas de evaluación de inversiones se encuentran establecidas en los reglamentos internos de cada fondo, en los cuales se detallan los criterios de selección y evaluación. En términos generales, los criterios a evaluar son: el contexto macroeconómico; crecimiento y consolidación de la industria en que participa; estrategia de negocio y crecimiento; contabilidad, estados financieros y ratios; estructura y solidez del gobierno corporativo; y las normas y estructuras relacionadas a la prevención de lavado de activos.

Sistemas de control

Siguiendo con la normativa, la Administradora cuenta con varios manuales de funcionamiento y operación, necesarios para el control de los fondos a gestionar.

Dentro de los manuales más relevantes para la mitigación de riesgos se encuentran:

- Manual de Organización y Funciones.
- Normas Internas de Conducta.
- Manual de Políticas, Procedimientos y Control Interno.
- Manual de Políticas y Gestión de Riesgo.
- Manual para la Prevención de Lavado de Activos, Financiamiento al Terrorismo y Proliferación de Armas de Destrucción Masiva.
- Código de Ética y Buena Conducta para la Prevención de Lavado de Activos, Financiamiento al Terrorismo y Proliferación de Armas de Destrucción Masiva.
- Régimen de Sanciones para la Prevención de Lavado de Activos, Financiamiento al Terrorismo y Proliferación de Armas de Destrucción Masiva.

La Administradora cuenta con un Comité de Cumplimiento, que sesiona de manera bimensual, con el objeto de apoyar y vigilar al Oficial de Cumplimiento a los fines de prevenir el lavado de activos y el financiamiento al terrorismo. Asimismo, el Consejo de Administración cuenta con el apoyo de un Comité de Riesgo, quien contribuye a mantener los negocios de la empresa dentro de un perfil controlado de los riesgos.

La Sociedad cuenta con un auditor externo, responsable de realizar una revisión crítica y sistemática sobre los resultados de la gestión administrativa y financiera.

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 el borrador del próximo reglamento de Gobierno Corporativo. Ello continuará fortaleciendo la industria de administración de fondos, implicando nuevos cambios internos organizacionales y de manuales en algunos casos.

Prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo

La Administradora posee un Manual para la Prevención y Control de Lavado de Activos, Financiamiento al Terrorismo y Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, el cual tiene por objetivo principal prevenir y detectar actividades que comprometan la reputación de la Sociedad, así como evitar que los productos y servicios ofrecidos por la entidad sean utilizados con fines

Calificación

Aaf

ilícitos. Este manual detalla los procedimientos de implementación de políticas, mecanismos y programas para la prevención en las operaciones de la Administradora respecto al lavado de activos, financiamiento al terrorismo y proliferación de armas de destrucción masiva.

El manual es aprobado por el Comité de Cumplimiento, y debe ser revisado de manera anual por la División de Cumplimiento y la División de Riesgo. También podrán realizar revisiones extraordinarias al manual, en caso de requerimientos regulatorios o internos. Por otro lado, el Director General es el encargado de promover el cumplimiento de las políticas y procedimientos para la detección y prevención del lavado de activos, financiamiento al terrorismo y de la proliferación de armas de destrucción masiva. Mientras que la supervisión del cumplimiento de las políticas recae en el Ejecutivo de Control Interno de la Administradora.

Como complemento a este manual, la Administradora cuenta con un Código de Ética y Buena Conducta para la Prevención de Lavado de Activos, Financiamiento al Terrorismo y Proliferación de Armas de Destrucción Masiva y un Régimen de Sanciones para la Prevención de Lavado de Activos, Financiamiento al Terrorismo y Proliferación de Armas de Destrucción Masiva. En el primero se detallan las normas y principios éticos que deben existir en la conducta y procedimientos, respecto a la prevención del lavado de activos, financiamiento al terrorismo y proliferación de armas de destrucción masiva; y en el segundo se identifican las infracciones y sanciones en materia de estos delitos.

Valorización cartera de inversiones

La valorización de las inversiones de los fondos administrados se realiza de acuerdo a la normativa vigente entregada por la Superintendencia del Mercado de Valores de República Dominicana, cuarta resolución del consejo nacional de valores de fecha ocho de agosto de dos mil catorce R-CNV-2014-17-MV, y se establece en el reglamento interno de cada uno de los fondos.

Los procesos de valorización de las inversiones están establecidos en los reglamentos internos de los fondos.

Políticas sobre conflictos de interés

Las Normas Internas de Conducta de Advanced AM detallan los tipos de conflictos de interés a los que se enfrenta la Administradora, así como los procedimientos a seguir para la identificación y manejo de estos.

Se establece como principal norma de conducta, la prioridad de interés e imparcialidad, de manera de priorizar los intereses del fondo y sus aportantes antes de aquellos de la Administradora y sus personas vinculadas. Para garantizar el cumplimiento de lo anterior, se definen a las unidades responsables de crear, mantener y promocionar las políticas sobre conflictos de interés:

- ▶ El Consejo de Administración es el encargado de definir y aprobar las estrategias y políticas de gestión de riesgos.
- ▶ El Comité de Riesgo es el responsable de comunicar a lo interno de la sociedad, de forma clara y explícita, lo establecido en el Manual de Políticas y Gestión de Riesgos.
- ▶ Administrador de Fondos, debe asegurarse de respetar las políticas para la correcta gestión de fondos, y llevar registro de las transacciones realizadas.
- ▶ El Ejecutivo de Control Interno es responsable dar seguimiento al cumplimiento de las normas operativas y de conducta. Además, debe mantener informado al Consejo de Administración de AAM sobre cualquier incumplimiento a las leyes, normas y regulaciones vigentes, así como a disposiciones de carácter interno.
- ▶ El Director General debe encargarse de la creación e implementación de registros internos para los procedimientos de la Administradora.

A juicio de Feller Rate, el marco legal y las Normas Internas de Conducta de la Administradora, implican una adecuada guía y establece controles suficientes para evitar y manejar los eventuales conflictos de interés que pueden surgir respecto de la gestión de fondos.

Calificación

Aaf

PROPIEDAD*Grupo relacionado con amplia experiencia en el sector industrial de República Dominicana*

Advanced Asset Management S.A. fue creada con la visión de convertirse en la sociedad Administradora de fondos de inversión líder en la República Dominicana, ofreciendo oportunidades de inversión personalizadas, con riesgos equilibrados y oportunidades de ganancia competitiva y estable.

Al cierre de diciembre de 2018, la Administradora aún no había logrado el equilibrio financiero. Los mayores ingresos por comisiones, dado el crecimiento y maduración de su fondo, fueron consumidos por mayores gastos administrativos arrojando pérdidas. Durante 2018 realizó nuevos aportes de capital por RD\$43 millones, lo que le ha permitido sostener el Patrimonio Mínimo Requerido y el Índice de Adecuación Patrimonial en niveles en línea con el promedio de la industria y sobre el mínimo regulatorio.

Amplia trayectoria de su grupo relacionado

Advanced AM es una empresa relacionada al Grupo Diesco, uno de los principales grupos de fabricación de empaques y bebidas no alcohólicas en la región del Caribe, siendo el resultado de diferentes empresas que se fusionan, integrando economías de escala y eficiencias para un concepto de negocio único, brindando 50 años de experiencia al mercado.

Con su sede en Santo Domingo, República Dominicana y sus tres plantas de manufactura, dos en República Dominicana y una en Puerto Rico, el grupo reúne las mayores empresas de fabricación de empaques, desechables y de materias plásticas en el Caribe y América Central, centrándose en la creación de soluciones integrales para todas las necesidades de embalaje y productos de plástico desechables. Además, es un participante importante en la manufactura y distribución de bebidas no alcohólicas en Puerto Rico, comercializando marcas privadas como su marca propia, Cristalia.

Dentro de las empresas relacionadas se encuentra Fiduciaria Advanced Trustee, la cual gestiona fideicomisos privados.

Por otra parte, el grupo tiene participación en el sector inmobiliario dominicano, a través de su compañía Interra Towers, la cual desarrolla múltiples proyectos urbanos y turísticos.

Importancia estratégica de la gestión de fondos

Advanced AM se encuentra en una posición favorable para la incursión en el mercado de valores, dada la amplia experiencia que tiene su grupo controlador en el desarrollo de proyectos y estructuras de inversión local e internacional.

La Administradora estará enfocada inicialmente en mantener la satisfacción de sus clientes, teniendo como blanco de público a inversionistas sofisticados y experimentados, con un horizonte de inversión de mediano y largo plazo, mayor apetito de riesgo y de gran patrimonio neto.

Advanced AM cuenta con un fondo en operación y se espera que a medida que sumen fondos operativos, ésta adquiera una alta importancia para su grupo relacionado.

Calificación

May-16

Aaf

May-17

Aaf

May-18

Aaf

Abril-19

Aaf

Nomenclatura

La calificación se hace en una escala ordenada con un grado creciente de riesgo.

Categorías de Riesgo:

- AAAaf: Administradora con el más alto estándar de estructuras y políticas para la administración de fondos.
 - AAaf: Administradora con un alto nivel de estructuras y políticas para la administración de fondos.
 - Aaf: Administradora con un buen nivel de estructuras y políticas para la administración de fondos.
 - BBBaf: Administradora con un satisfactorio nivel de estructuras y políticas para la administración de fondos.
 - BBaf: Administradora con estructuras y políticas débiles para la administración de fondos.
 - Baf: Administradora con estructuras y políticas muy débiles para la administración de fondos.
 - Caf: Administradora sin estructuras y políticas para la administración de fondos o que éstas sean consideradas de muy baja calidad.
- + o -: Las calificaciones entre AAaf y Baf pueden ser modificadas al agregar un símbolo + (más) o - (menos) para destacar sus fortalezas o debilidades dentro de cada categoría.

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, 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 Superintendencia del Mercado 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.