



SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.

INFORME DE NUEVO INSTRUMENTO - SEPTIEMBRE 2024

	Marzo 2024	Sept. 2024
Solvencia	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo

INDICADORES RELEVANTES			
	2022	2023	Jun. 2024
Margen Operacional	64,6%	57,1%	58,1%
Margen Ebitda	76,8%	71,1%	71,8%
Endeudamiento total	2,0	2,0	1,7
Endeudamiento financiero	1,3	1,3	1,1
Ebitda / Gastos Financieros	8,4	6,0	7,5
Deuda Financiera / Ebitda	1,8	2,1	2,0
Deuda Financiera Neta / Ebitda	1,7	2,0	1,9
FCNOA / Deuda Financiera	41,5%	42,9%	41,8%

PERFIL DE NEGOCIOS: FUERTE					
Principales Aspectos Evaluados					
	Débil	Vulnerable	Adecuado	Satisfactorio	Fuerte
Ventaja y posición competitiva en la industria					■
Estabilidad de la demanda por el servicio					■
Calidad crediticia de los clientes					■
Acotada sensibilidad al ciclo económico				■	
Diversificación operativa y geográfica				■	
Exposición a intensidad en la inversión				■	

POSICIÓN FINANCIERA: SATISFACTORIA					
Principales Aspectos Evaluados					
	Débil	Ajustada	Intermedia	Satisfactoria	Sólida
Rentabilidad				■	
Generación de flujos				■	
Endeudamiento				■	
Coberturas				■	
Liquidez			■		

FUNDAMENTOS

Las clasificaciones "AA" asignadas a la solvencia, líneas de bonos e instrumentos en proceso de inscripción de Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. reflejan un perfil de negocios "Fuerte" y una posición financiera "Satisfactoria".

Constituida en 1957, el rubro principal de Sonacol es el transporte de subproductos de petróleo a través de oleoductos. La compañía es propietaria de 466 km de oleoductos, divididos en 6 oleoductos, 9 estaciones de bombeo, un terminal de entrega de productos en Maipú y un centro de despacho en Santiago, concentrando todas sus actividades en la zona central del país.

El modelo de negocios de la compañía le permite mantener una alta estabilidad en sus flujos. Ello, debido a la constante y creciente demanda de combustibles en el país; la estabilidad de sus costos; el carácter estratégico de sus activos para sus dueños (quienes, además, poseen una amplia experiencia en la industria); clientes con una alta calidad crediticia; e importantes ventajas y posición competitiva en la industria. Esto ha resultado en ingresos en rangos de \$45.000 y \$70.000 millones, y márgenes Ebitda estables en torno al 70 y 80%.

Asimismo, la estable generación de flujos operativos le ha permitido tener una generación de caja libre de inversiones positiva y mantener un alto reparto de dividendos sin afectar su perfil financiero

Al junio de 2024, los ingresos y Ebitda presentaron un aumento de un 5,8% y 7,3%, respectivamente, alcanzando los \$33.626 millones y \$24.133 millones. Esto responde a una mayor carga transportada durante el periodo (+2,3%), mejor precio promedio, junto a un incremento, de menor proporcionalidad, en el nivel de costos y gastos operacionales.

Al 30 de junio de 2024, la deuda financiera de la compañía alcanzó los \$95.617 millones, subiendo levemente desde los \$94.757 millones de junio de 2023, principalmente debido un efecto de U.F. Ésta se encuentra conformada por una combinación diversificada de préstamos bancarios y bonos colocados en el mercado local en diciembre de 2014, a tasa fija y con buen calce de moneda (UF - CLP).

En línea con una mayor generación de Ebitda, la compañía alcanzó un indicador de deuda financiera/Ebitda de 2,0 veces y una cobertura de gastos financieros de 7,5 veces a junio de 2024, ambos dentro del rango esperado para la clasificación. Asimismo, el indicador de FCNO / Deuda financiera se mantuvo sobre un 40%, alcanzando un 41,8%.

La empresa exhibe una buena flexibilidad financiera, respaldada por una posición de liquidez clasificada en "Intermedia", un amplio acceso al mercado financiero bancario y bajos requerimientos de capital de trabajo. A junio de 2024, la caja de la compañía alcanzó los \$7.776 millones, junto con un flujo de caja neto de la operación de 12 meses en torno a los \$40.000 millones, junto con líneas de crédito por sobre los \$80.000 millones. Por otra parte, la empresa mantiene vencimientos de deuda financiera en 12 meses por cerca de \$57.925 millones. En línea con lo anterior, la compañía se encuentra inscribiendo nuevas líneas de bonos en el mercado por hasta UF 1,5 millones, para enfrentar en su mayoría los vencimientos de corto plazo y parte del financiamiento del plan de inversiones.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: La compañía tiene un plan de inversiones base ligado a capex de mantenimiento. Este aumentaría en los próximos años, dado el proyecto de modernización de los activos y de los procesos, pero dentro del ámbito de conservación de los estándares de funcionamiento, siendo financiado principalmente a través de fondos propios y deuda.

No se esperan desembolsos por el Proyecto Nuevo Oleoducto Maipú - Aeropuerto Arturo Merino Benítez, puesto que, pese a tener la aprobación por parte de las autoridades medioambientales, no ha sido aprobado por el Directorio y, además, aún se encuentra en etapas de estudio e ingeniería. No obstante, se espera que el indicador Deuda financiera/Ebitda se mantenga en rangos acordes con la clasificación (hasta 3,0 veces en el nivel más alto de inversiones, con rango estructural en torno a las 2,0-2,5 veces).

ESCENARIO DE BAJA: Esto se podría generar en caso de observarse un cambio estructural en su perfil de negocios, o bien un deterioro adicional de los índices de riesgo crediticio. No obstante, este escenario se considera poco probable, dada la estabilidad del negocio.

ESCENARIO DE ALZA: Se estima de baja probabilidad un alza en el corto plazo, dadas las eventuales inversiones. Sin embargo, se podría gatillar ante un fortalecimiento estructural de los indicadores crediticios.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

PERFIL DE NEGOCIOS: FUERTE

- Estructura de ingresos ligada a volúmenes transportados altamente estable con acuerdos tarifarios actualizados periódicamente.
- Posición competitiva con importantes ventajas en la industria.
- Activos con larga vida útil remanente.
- Satisfactoria diversificación operacional, aunque concentrada en la zona central y en el tramo Concón - Maipú.
- Concentración de los clientes, pero de alta calidad crediticia.

POSICIÓN FINANCIERA: SATISFACTORIA

- Importante capacidad de generación de caja.
- Indicadores financieros altamente estables.
- Política de alto reparto de dividendos dada la estabilidad del negocio.
- Intermedia posición de liquidez.
- Amplio acceso a los mercados financieros.

NUEVA LÍNEAS DE BONOS

Clasificada en “AA/Estables”

Sonacol se encuentra en proceso de inscripción de una línea de bonos a 30 años de plazo, por un monto máximo de emisión de hasta UF 1,5 millones.

Los fondos recaudados con estas emisiones estarían destinados al refinanciamiento de pasivos, al financiamiento del plan de inversiones del emisor y a otros fines generales.

El uso específico que el emisor dará a los fondos obtenidos de cada emisión se indicará en cada Escritura Complementaria.

Para mayor detalle, vea el Informe de Clasificación de revisión anual de Sonacol con fecha marzo de 2024 en www.feller-rate.cl, sección Corporaciones.

NUEVOS INSTRUMENTOS

LINEA DE BONOS

Fecha de inscripción	En proceso
Monto de la línea	UF 1,5 millones
Plazo de la línea	30 años
Rescate anticipado	Total o parcial, en los términos que se indique en las respectivas escrituras complementarias de cada serie de bonos
Conversión	No contempla
Resguardos	Suficientes
Garantías	Derecho de prenda general sobre los bienes del Emisor, de acuerdo a los Artículos dos mil cuatrocientos sesenta y cinco y dos mil cuatrocientos sesenta y nueve del Código Civil

(1) Según escritura de fecha 30 de abril de 2024. Repertorio N° 6.334-2024 de la 33° Notaría de Santiago.

— PRINCIPALES RESGUARDOS

- Mantener, en sus Estados Financieros trimestrales, un Nivel de Endeudamiento Financiero Neto no superior a tres coma cinco veces. Para estos efectos, el Nivel de Endeudamiento Financiero Neto estará definido como la razón entre Endeudamiento Financiero Neto y Ebitda.
- Mantener, durante toda la vigencia de la presente emisión de Bonos, los ingresos provenientes de las áreas de negocios de transporte a través de oleoductos, a un nivel equivalente, al menos, a un 70% de los ingresos totales del Emisor, correspondiente a la cuenta “Ingresos de Actividades Ordinarias” de los Estados Financieros del Emisor, medidos trimestralmente sobre períodos retroactivos de 12 meses.

— OTROS RESGUARDOS

- El Emisor se obliga, y velará para que sus Filiales también se obliguen, a no vender, ceder, transferir, aportar o enajenar de cualquier forma, sea a título oneroso o gratuito, Activos Esenciales por montos que superen, ya sea en uno o más actos jurídicos, el 15% del Activo del Emisor. Para estos efectos, se entenderá por Activo a los activos que se contabilizan en la cuenta denominada Total Activos de los Estados Financieros del Emisor.



- Contratar y mantener, y hacer que sus Filiales contraten y mantengan, seguros que protejan razonablemente los activos operacionales del Emisor, de acuerdo a las prácticas de la industria.
- En caso de fusión o división del emisor asegura la continuidad de las obligaciones de la presente emisión.
- Cross Default, Cross Acceleration, entre otros.

Las especificaciones de monto, plazo y tasa de interés de las emisiones que se efectúen al amparo de estas líneas se definirán en cada proceso.



	29 Marzo 2018	29 Marzo 2019	31 Marzo 2020	17 Marzo 2021	15 Marzo 2022	30 Marzo 2023	28 Marzo 2024	9 Septiembre 2024
Solvencia	AA							
Perspectivas	Estables							
Líneas de Bonos	AA							
Nueva línea de bonos	-	-	-	-	-	-	-	AA

RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO

Cifras en millones de pesos bajo IFRS

	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	Jun. 2023	Jun. 2024
Ingresos Operacionales	47.129	50.043	52.619	53.614	56.119	46.656	57.065	67.138	64.502	31.772	33.626
Ebitda(1)	37.438	40.169	42.302	42.345	44.652	34.688	43.799	51.563	45.836	22.490	24.133
Resultado Operacional	31.848	34.031	35.909	35.610	37.827	27.279	35.890	43.397	36.848	18.019	19.552
Resultado Operacional Ajustado	31.848	34.031	35.909	35.610	37.827	27.279	35.890	43.397	36.848	18.019	19.552
Ingresos Financieros	134	128	107	62	80	16	46	646	990	510	139
Gastos Financieros	-3.488	-2.992	-2.628	-2.454	-2.467	-2.170	-2.000	-6.114	-7.654	-4.013	-2.657
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	21.019	23.133	24.273	23.543	25.115	17.638	23.035	24.320	20.438	9.949	11.641
Flujo Caja Neto de la Operación (FCNO)	12.512	31.739	34.991	33.887	39.475	31.003	34.191	39.591	41.845	20.402	19.225
Flujo Caja Neto de la Operación Ajustado (FCNOA)	33.008	31.611	34.883	33.825	39.394	30.990	34.145	38.963	40.854	19.924	19.085
FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados	33.144	31.739	34.991	33.887	39.475	31.003	34.191	39.591	41.845	20.402	19.225
Inversiones en Activos Fijos Netas	-9.436	-6.743	-7.650	-12.429	-13.779	-7.687	-9.771	-9.007	-13.365	-3.895	-7.792
Inversiones en Acciones											
Flujo de Caja Libre Operacional	23.708	24.996	27.341	21.458	25.696	23.316	24.420	30.584	28.480	16.507	11.433
Dividendos Pagados	-20.632	-22.576	-24.133	-23.997	-24.765	-18.742	-22.083	-21.736	-24.346	-8.045	-4.136
Flujo de Caja Disponible	3.076	2.420	3.208	-2.539	930	4.574	2.337	8.849	4.133	8.461	7.297
Movimiento en Empresas Relacionadas											
Otros Movimientos de Inversiones											
Flujo de Caja Antes de Financiamiento	3.076	2.420	3.208	-2.539	930	4.574	2.337	8.849	4.133	8.461	7.297
Variación de Capital Patrimonial											
Variación de Deudas Financieras	-12.585	-2.432	-2.823	1.792	-919	-3.964	-1.021	-5.879	-8.403	-4.214	-811
Otros Movimientos de Financiamiento											
Financiamiento con Empresas Relacionadas											
Flujo de Caja Neto del Ejercicio	-9.509	-12	385	-748	11	610	1.316	2.969	-4.269	4.247	6.486
Caja Inicial	10.537	1.028	1.016	1.401	653	664	1.274	2.590	5.559	5.559	1.290
Caja Final	1.028	1.016	1.401	653	664	1.274	2.590	5.559	1.290	9.807	7.776
Caja y Equivalentes	1.028	1.016	1.401	653	664	1.274	2.590	5.559	1.290	9.807	7.776
Cuentas por Cobrar Clientes	945	1.002	738	1.019	864	950	930	1.138	533	1.139	2.336
Cuentas por Cobrar a Empresas Relacionadas	3.237	2.425	2.780	4.235	3.263	2.953	3.498	4.555	4.177	3.616	5.035
Inventario											
Deuda Financiera	77.283	77.796	78.266	83.594	86.340	85.697	88.959	93.804	95.136	94.757	95.617
Activos Clasificados para la Venta	10		2	15	5		98	75		149	
Activos Totales	190.204	191.483	193.512	203.044	205.424	205.024	207.694	212.989	212.838	215.506	224.171
Pasivos Clasificados para la Venta											
Pasivos Totales	118.468	119.747	121.776	131.308	133.688	133.288	135.958	141.253	141.102	143.770	140.794
Patrimonio + Interés Minoritario	71.736	71.736	71.736	71.736	71.736	71.736	71.736	71.736	71.736	71.736	83.377

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



PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS DE FELLER RATE

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Jun. 2023	Jun. 2024
Margen Bruto (%)	72,6%	68,0%	73,1%	71,7%	72,5%	65,3%	69,7%	70,9%	64,4%	63,4%	65,0%
Margen Operacional (%)	67,6%	68,0%	68,2%	66,4%	67,4%	58,5%	62,9%	64,6%	57,1%	56,7%	58,1%
Margen Ebitda (%)	79,4%	80,3%	80,4%	79,0%	79,6%	74,3%	76,8%	76,8%	71,1%	70,8%	71,8%
Rentabilidad Patrimonial (%)	29,3%	32,2%	33,8%	32,8%	35,0%	24,6%	32,1%	33,9%	28,5%	29,6%	26,5%
Costo/Ventas	27,4%	32,0%	26,9%	28,3%	27,5%	34,7%	30,3%	29,1%	35,6%	36,6%	35,0%
Gav/Ventas	5,1%	0,0%	4,8%	5,3%	5,1%	6,9%	6,8%	6,3%	7,3%	6,6%	6,8%
Días de Cobro	7,2	7,2	5,1	6,8	5,5	7,3	5,9	6,1	3,0	6,3	12,7
Días de Pago	68,9	60,6	77,7	158,1	106,2	96,2	59,6	47,3	58,3	37	42,0
Días de Inventario	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Endeudamiento Total	1,7	1,7	1,7	1,8	1,9	1,9	1,9	2,0	2,0	2,0	1,7
Endeudamiento Financiero	1,1	1,1	1,1	1,2	1,2	1,2	1,2	1,3	1,3	1,3	1,1
Endeudamiento Financiero Neto	1,1	1,1	1,1	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,3	1,2	1,1
Deuda Financiera / Ebitda (vc)	2,1	1,9	1,9	2,0	1,9	2,5	2,0	1,8	2,1	2,0	2,0
Deuda Financiera Neta / Ebitda (vc)	2,0	1,9	1,8	2,0	1,9	2,4	2,0	1,7	2,0	1,8	1,9
Ebitda / Gastos Financieros (vc)	10,7	13,4	16,1	17,3	18,1	16,0	21,9	8,4	6,0	6,3	7,5
FCNOA / Deuda Financiera (%)	42,7%	40,6%	44,6%	40,5%	45,6%	36,2%	38,4%	41,5%	42,9%	42,6%	41,8%
FCNOA / Deuda Financiera Neta (%)	43,3%	41,2%	45,4%	40,8%	46,0%	36,7%	39,5%	44,2%	43,5%	47,6%	45,6%
FCNOA/ Deuda Corriente	121,4%	117,1%	105,4%	89,9%	110,8%	74,6%	128,2%	92,0%	70,0%	95,3%	69,1%
Liquidez Corriente (vc)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,1	0,3	0,2

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



NOMENCLATURA DE CLASIFICACIÓN

CLASIFICACIÓN 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 Clasificadora 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 clasificar 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 clasificación, y además no existen garantías suficientes.

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

Los títulos con clasificación desde Nivel 1 hasta Nivel 3 se consideran de "grado inversión", al tiempo que los clasificados 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.

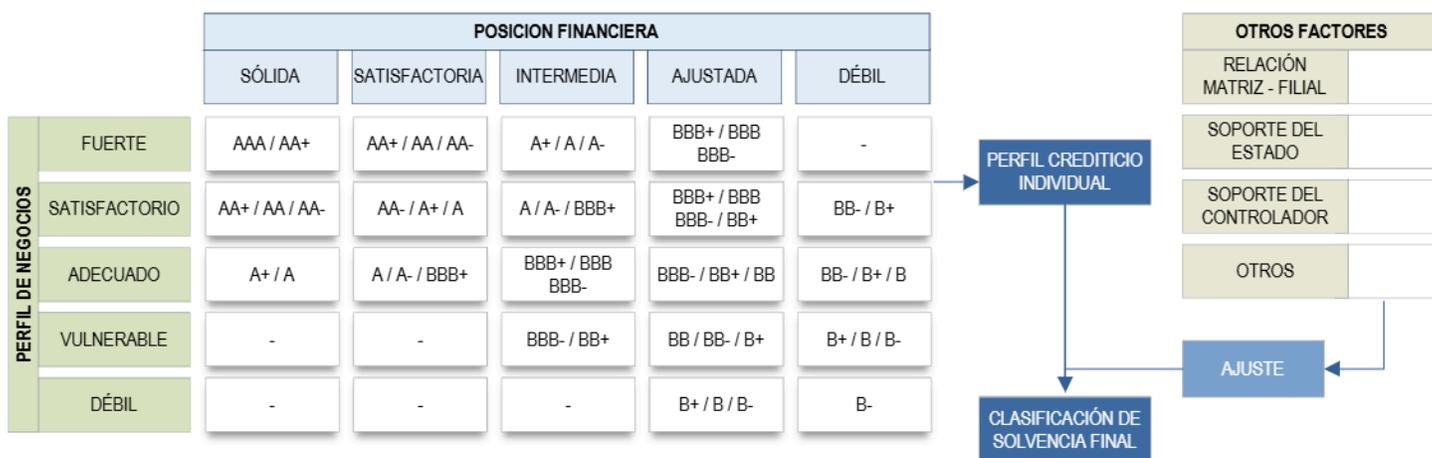


DESCRIPTORES DE LIQUIDEZ

- **Sólida:** 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.
- **Intermedia:** 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.
- **Débil:** 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 CLASIFICACIÓN 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:

- Nicolás Martorell – Analista Principal / Director Senior
- Andrea Faúndez – Analista Secundario

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.

