



Santo Domingo de Guzmán, D.N.  
24 de julio de 2026

Señor  
**Dr. Ernesto Bournigal Read**  
Superintendente  
Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV).

**Asunto:** Hecho Relevante – Informe de calificación de riesgo julio 2026.

Distinguido señor Superintendente:

Luego de externarle un cordial saludo, en cumplimiento de las disposiciones contenidas en el artículo 241 de la Ley No. 249-17 del Mercado de Valores de la República Dominicana y el artículo 22, literal b) del Reglamento de Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación de Mercado (CNMV-2022-10-MV); la **SOCIEDAD TITULARIZADORA DEL CARIBE (TICA), S.A.**, inscrita en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. SIMVTT-003; tiene a bien notificar como hecho relevante que, en fecha Veinticuatro (24) de julio del año dos mil veintiséis (2026), Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgos, S.R.L., ratificó la calificación de riesgos de la Sociedad Titularizadora del Caribe (TICA), S.A., otorgándole en el informe de calificación de julio 2026, la calificación At, la cual indica que la sociedad posee un buen nivel de estructuras y políticas para la administración de patrimonios separados. El referido informe de calificación se remite adjunto a la presente comunicación.

Sin otro particular por el momento,

**Leticia Vílchez Benzán**  
Gerente Legal y de Cumplimiento

4-Feb -26

24-Jul-26

|              |    |    |
|--------------|----|----|
| Calificación | At | At |
|--------------|----|----|

\* Detalle de calificaciones en Anexo

## FUNDAMENTOS

La calificación "At" asignada a Sociedad Titularizadora del Caribe (TICA), S.A. indica que ésta posee un buen nivel de estructuras y políticas para la administración de patrimonios separados.

La evaluación considera que los propietarios de la titularizadora son grupos financieros de gran importancia en los países donde funcionan, tales como Hencorp Valores, AG Investment Partners y Wellswood Trading Inc. En contrapartida, contempla el incipiente mercado de titularizaciones en República Dominicana.

TICA fue constituida durante el primer semestre de 2022, siendo la segunda empresa de este tipo registrada en República Dominicana, si bien, es la única vigente actualmente. La entidad fue autorizada a operar como Sociedad Titularizadora por la Superintendencia del Mercado de Valores de República Dominicana (SIMV) en agosto de 2023. El objetivo de la entidad es impulsar el desarrollo del mercado bursátil de la República Dominicana mediante estructuras novedosas, enfocada en la titularización de flujos futuros. En septiembre 2025 la sociedad realizó la primera solicitud de oferta pública a la SIMV, la cual se encuentra en etapa de aprobación.

La estructura organizacional de la titularizadora es simple y está diseñada para la gestión de los patrimonios separados que administre. El Consejo de Administración se encarga de la dirección de los negocios de la titularizadora y está compuesto por 7 miembros, todos profesionales con vasta experiencia en el mercado financiero de República Dominicana y de El Salvador.

La entidad cuenta con sistemas y una infraestructura tecnológica acorde con los requerimientos del negocio. Sus estándares de seguridad y respaldos son adecuados para asegurar la continuidad operacional.

La titularizadora posee un Manual de Procedimientos y Controles Interno que señala de manera explícita el proceso de titularización, detallando las funciones y los responsables de cada tarea. TICA mantendrá el seguimiento y control sobre la administración del activo y del pasivo de cada patrimonio separado constituido, a través del software SIFI.

Durante 2025 se crearon nuevas políticas y se realizaron ajustes en manuales, reglamentos y comités, con el fin de adecuarse a las nuevas normativas a las que se encuentra sujeta y a las mejores prácticas de gobierno corporativo.

Según los resultados financieros interinos al cierre de mayo de 2026, la titularizadora alcanzó una pérdida cercana a los RD\$20 millones, dado que aún no genera ingresos operacionales y cuenta con elevados gastos operativos. Por otra parte, no ha presentado endeudamiento financiero, y sus pasivos, que corresponden principalmente a arrendamientos, representaron a igual fecha un 9,6% del patrimonio.

## FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

## FORTALEZAS

- Entidad cuenta con una adecuada capacidad para la estructuración y administración de patrimonios separados.
- Estándar tecnológico acorde al negocio.
- Posee adecuados manuales de políticas, procedimientos y controles internos para la administración de las emisiones.
- Propiedad de grupos financieros de gran importancia en República Dominicana y El Salvador.

## RIESGOS

- Titularizadora sin registro de emisiones operativas.
- Mercado incipiente de titularizaciones en República Dominicana.

## CONTEXTO ECONOMICO ACTUAL

Los últimos años han estado caracterizados por mayores fuentes de incertidumbre y tensiones geopolíticas, lo cual ha significado una mayor volatilidad en los mercados financieros. El año 2026 ha estado marcado por la guerra en Medio Oriente, lo cual ha incidido en los precios internacionales de energía, petróleo y diversas materias primas, afectando la inflación a nivel global y local, así como también en las expectativas en cuanto a la evolución de las tasas de interés. En este escenario, la Reserva Federal (FED) mantuvo su tasa de interés de referencia en la última reunión de junio.

En el contexto local, durante 2026 la economía dominicana ha mantenido su proceso de recuperación en relación con los meses previos, reflejando un crecimiento interanual de 4,7% en mayo. En cuanto a la inflación, esta ha evidenciado un incremento en los últimos meses, influenciada por los ajustes en los precios de los combustibles dado el contexto internacional, situándose en 5,67% interanual en junio, por sobre el rango meta. Por su parte, la inflación subyacente se situó en 4,96%. En este escenario, el BCRD ha decidido mantener su Tasa de Política Monetaria en 5,25% junto con la adopción de algunas medidas para preservar la liquidez en el sistema financiero que permitan mantener la estabilidad en las tasas de interés.

Por otro lado, el tipo de cambio continúa evidenciando una volatilidad por sobre su promedio histórico reciente, observándose depreciaciones del dólar en el último tiempo producto de la coyuntura internacional, condicionada por una mayor incertidumbre financiera y geopolítica, así como por factores internos y el buen desempeño de los sectores generadores de divisas en República Dominicana.

Para los próximos meses, la evolución de las tasas y del tipo de cambio seguirán marcadas por la conducción de la política monetaria tanto a nivel local como global, según la trayectoria de la inflación y de la actividad económica, así como por la evolución de déficits fiscales, el rol independiente de la Reserva Federal, eventuales correcciones en los mercados financieros, persistencia y magnitud de tensiones geopolíticas y comerciales, entre otros factores.

## GESTIÓN DE PATRIMONIOS SEPARADOS

Titularizadora posee un adecuado nivel de estructuras para la gestión y control de los patrimonios separados.

TICA fue constituida durante el primer semestre de 2022, siendo la segunda empresa de este tipo registrada en República Dominicana, si bien, es la única vigente actualmente. La entidad fue autorizada a operar como sociedad titularizadora por la Superintendencia del Mercado de Valores de República Dominicana (SIMV) en agosto de 2023.

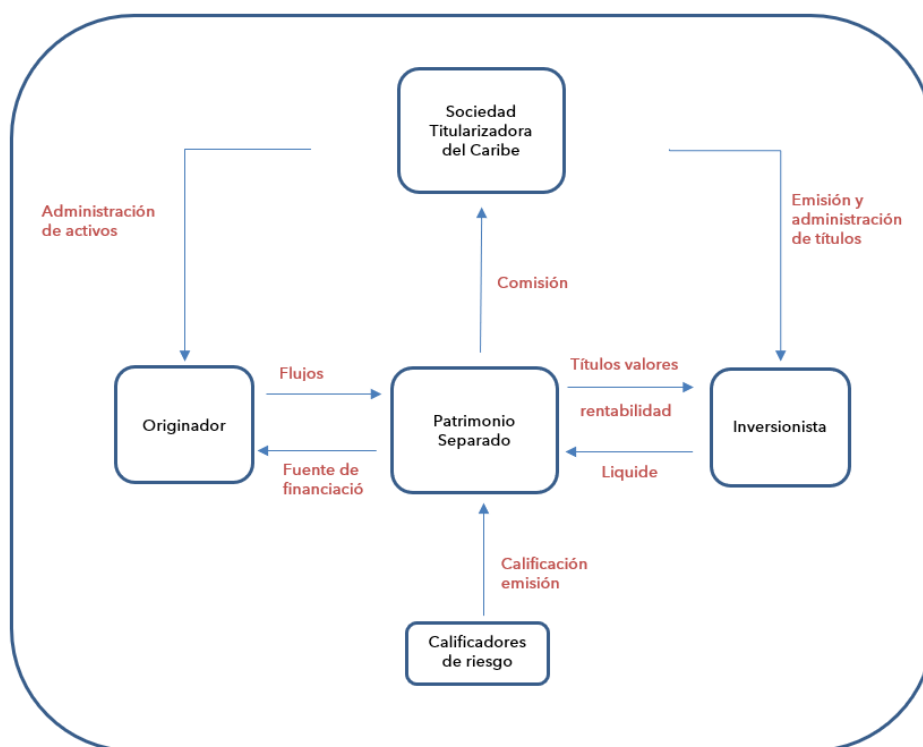
El objetivo de la entidad es impulsar el desarrollo del mercado bursátil de la República Dominicana mediante estructuras novedosas, enfocada en la titularización de flujos futuros.

La administración ha elaborado un Plan de Negocios en donde define sus clientes objetivo y sus proyecciones de negocios y financieras para los próximos 6 años.

Las principales funciones de la titularizadora son:

- Análisis de factibilidad de titularizaciones, tanto en términos financieros como jurídicos, para que una entidad pueda optar por la titularización como un mecanismo de financiamiento. El proceso comprende la realización de una debida diligencia de aspectos financieros y legales de la entidad y la elaboración de modelos financieros preliminares.
- Representación y administración de los patrimonios separados. Comprende la gestión financiera, contable, jurídica y operativa de éstos.
- Estructuración financiera y jurídica de la emisión. Contempla la obtención de autorizaciones e inscripciones regulatorias, elaboración de modelos financieros y de toda la documentación legal requerida para la autorización de la emisión.

A continuación, se presenta un diagrama del esquema general de titularización:



## ADMINISTRACIÓN Y ORGANIZACIÓN

La estructura organizacional de TICA es simple y está diseñada para la gestión de los patrimonios separados que administre. Actualmente la dotación de la titularizadora es de 7 personas y cuentan con una oficina en El Distrito Nacional. Una vez que realicen su primera emisión, se completarán las vacantes de la estructura ya establecida.

La titularizadora cuenta con un Manual de Organización y Funciones, actualizado en enero de 2026, que proporciona información sobre la estructura, descripciones, objetivos y funciones que realizará cada uno de los órganos administrativos que la integran. Así, señala de manera explícita los niveles jerárquicos, grados de autoridad y responsabilidades, entre otros.

El Consejo de Administración se encarga de la dirección de los negocios de la titularizadora y está compuesto por 7 miembros. De éste depende el Director General y 4 comités: Comité de Cumplimiento PLAFT, Comité de Auditoría y Cumplimiento, Comité de Riesgos y Seguridad de la Información y Comité de Nombramientos y Remuneraciones.

La Dirección General es la encargada de dirigir y administrar la titularizadora y de ella se desprenden el Gerente de Riesgos, el Director de Contabilidad y Operaciones, el Gerente de Tecnología y Ciberseguridad y el Gerente de Estructuración. De este último depende el Estructurador.

El Comité de Cumplimiento PLAFT está conformado por consejeros externos patrimoniales e independientes y contará con el apoyo fijo del Oficial de Cumplimiento. La función de este comité es asistir al Consejo de Administración con la verificación de la efectividad y ejecución del programa de cumplimiento interno desarrollado por la Sociedad Titularizadora para la Prevención del Lavado de Activos, Financiamiento del Terrorismo y la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, y a su vez se encargará de velar por el cumplimiento de todas las disposiciones legales actualizadas sobre la materia.

El Comité de Auditoría y Cumplimiento Regulatorio está conformado por la Oficial de Cumplimiento y consejeros externos patrimoniales e independientes, con conocimientos contables, financieros y de otras materias asociadas. Su función es la evaluación de los procedimientos contables y de control interno, y en general, las obligaciones de cumplimiento regulatorio y la revisión del ambiente de control de la entidad, incluido el sistema de gestión de riesgos implementado.

El Comité de Riesgos y Seguridad Cibernética debe asistir al Consejo de Administración en el cumplimiento de sus responsabilidades de supervisión en relación con la gestión integral de riesgos, sin perjuicio de lo dispuesto por la normativa especial vigente en materia de riesgos y en la gestión de seguridad cibernética y de la información de la entidad. El comité está conformado por consejeros externos patrimoniales e independientes, y por los Gerentes de Riesgos y de Tecnología, quienes participan con voz y sin voto.

El Comité de Nombramientos y Remuneraciones tiene por labor decidir o asesorar al Consejo de Administración, en la materia de nombramientos y remuneración de los miembros del mismo consejo y de la alta gerencia. Debe, además, vigilar la observancia de las reglas del gobierno corporativo. El Comité está conformado por consejeros externos patrimoniales e independientes. Uno de los miembros y el invitado permanente del comité de nombramientos y remuneraciones deben contar con conocimientos en estrategia, recursos humanos, política salarial o materias afines.

El Gerente de Estructuración y el Estructurador son los encargados de la ejecución de la estructuración de emisiones de Valores Titularizados de Oferta pública, específicamente en las labores iniciales de análisis financiero de capacidad de pago y factibilidad.

El Gerente de Riesgos es el responsable de velar por la gestión integral de los riesgos a los que está expuesta la Titularizadora, incluyendo riesgos operativos, financieros, tecnológicos, legales, reputacionales, crediticios y cibernéticos. Su función se orienta a identificar, medir, monitorear, mitigar y reportar oportunamente los riesgos, así como velar por la implementación de una cultura de riesgos sólida en toda la organización.

El Gerente de Tecnología y Ciberseguridad debe asegurar que la infraestructura tecnológica y los sistemas de información de la titularizadora funcionen de manera eficiente y segura. Tiene a su cargo la protección de los activos digitales y el aseguramiento de la disponibilidad, integridad y confidencialidad de la información institucional. Asimismo, es el encargado de implementar y supervisar el cumplimiento del programa de seguridad cibernética y de protección de datos, gestionando los riesgos tecnológicos de forma integral, conforme a la normativa vigente y a las mejores prácticas en la materia.

El Director de Contabilidad y Operaciones desarrolla las labores de control en el área de operaciones, administración y contables de la titularizadora y de los patrimonios separados, velando por el cumplimiento de las políticas emitidas por el Consejo de Administración y regulatorias.

El Oficial de Cumplimiento es el responsable de velar por existencia, funcionamiento y mejora continua del sistema de control interno de la Sociedad. Asimismo, y en virtud de la estructura organizacional de la Sociedad, asume también la función de Auditor Interno. La labor de Oficial de Cumplimiento de la Sociedad es llevada por la Directora Legal y de Cumplimiento. La Dirección Legal y de Cumplimiento es el área responsable de llevar a cabo el programa de Compliance de la sociedad y la de vigilar la adecuada implementación y funcionamiento del Sistema de Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo en la entidad y del cumplimiento normativo. Asimismo, se encarga de vigilar el cumplimiento de las políticas y procedimientos internos, del cumplimiento normativo de la sociedad, incluidos el mantenimiento de registros adecuados y la comunicación de transacciones sospechosas a la Unidad de Análisis Financiero (UAF).

El abogado Junior forma parte de la Dirección Legal y de Cumplimiento y tiene la responsabilidad de brindar apoyo a las áreas operativas y de estructuración de la Titularizadora, contribuyendo a la revisión contractual, cumplimiento normativo y a la gestión legal de los procesos de titularización y a la administración de patrimonios separados.

La entidad posee un Código de Buen Gobierno Corporativo, con reglas y procedimientos claros. Su objetivo se enfoca, entre otros aspectos, en garantizar una adecuada administración de los asuntos sociales, la ética empresarial, fortalecer las relaciones con los accionistas, administradores, empleados, proveedores y clientes, así como también la transparencia en el manejo de información, y el buen manejo de las relaciones con los grupos de interés.

## PROCEDIMIENTOS OPERATIVOS

La titularizadora cuenta con un Manual de Procedimientos y Controles Internos, que señala de manera explícita, el proceso de titularización, detallando las funciones y los responsables de cada tarea, desde el inicio de la emisión, su desarrollo y posterior administración del patrimonio separado, así como su seguimiento y control.

TICA mantendrá el seguimiento y control sobre la administración del activo y del pasivo de cada patrimonio separado constituido, a través del software SIFI. Dicho software genera reportes por procesos: recaudo, contabilidad, conciliación de movimientos, cobranza jurídica y administrativa, entre otros. Además, llevará la administración contable de la titularizadora.

La entidad cuenta con un Manual de Contabilidad y Plan de Rubros que tiene como objetivo establecer una base común de comparación de sus transacciones, preparación y presentación de sus estados financieros y revelación de sus notas, así como de los patrimonios separados que como sociedad titularizadora administre.

Además, cuenta con el Manual de Valoración de Activos Subyacentes, que entrega los criterios para la valoración de las diversas clases de activos subyacentes que compondrán los patrimonios separados administrados.

En opinión de Feller Rate, se observan procedimientos apropiados para la emisión y administración de valores de titularización.

## CONTROL

El Manual de Procedimientos y Control Interno contiene la descripción de actividades que deberán seguirse en la realización de las funciones de cada una de las gerencias de la empresa, incluyendo además un detalle de los procedimientos y las áreas que intervienen, precisando su responsabilidad y participación. El objetivo del manual es proporcionar los lineamientos y normas a seguir en el desarrollo de actividades diarias, apegadas a la normativa legal vigente y a la normativa interna, bajo un sistema de control interno que permita trabajar con estándares de calidad, así también como proporcionar al colaborador una guía que le permita efectuar sus labores diarias, minimizar errores y lograr el buen funcionamiento de la empresa.

El sistema de control interno de la titularizadora, tiene como función ser preventivo y se aplica a todas las unidades administrativas y a todos los procesos que ejecuta la organización.

La Unidad de la Gestión Integral de Riesgos identificará, medirá, monitoreará, evaluará y controlará los riesgos a los que la titularizadora pudiese estar expuesta, desde riesgos financieros, como el Riesgo de Crédito, Mercado y Liquidez, hasta riesgos no financieros, como operativos y el de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo conforme a lo estipulado en Sistema de Gestión de Riesgos.

La Auditoría Externa de la titularizadora, es realizada por BDO auditores. En tanto, para los patrimonios separados, la decisión será tomada para cada emisión en particular. La auditoría interna será responsabilidad de una empresa externa.

Adicionalmente, en cumplimiento con la Ley 155-17, la titularizadora cuenta con un Manual de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento al Terrorismo, llevando a cabo todos los procesos de Debida Diligencia tanto de colaboradores, proveedores y contrapartes, relacionados a esta materia, si bien, este manual no cuenta con una versión actualizada que incorpore las nuevas disposiciones establecidas por el R-CNMV-2025-04-MV, si bien, según lo informado por la Titularizadora se encuentran en proceso de actualización, además de contar con un plan de acción de mejoras de los procedimientos en este ámbito.

## SISTEMAS, TECNOLOGÍA Y SEGURIDAD

La titularizadora posee adecuados sistemas de tecnología para la administración y seguimiento de las emisiones.

Los recursos informáticos necesarios para el desarrollo de las actividades en todas las áreas han sido proporcionados internamente, responsabilidad del Gerente de Tecnología y Ciberseguridad.

La entidad posee un acuerdo contractual con la compañía de servicios ITC, proveedora del Sistema Financiero SIFI.

La titularizadora cuenta con Manual de la Seguridad Cibernética y de la Información, alineado con los estándares de la Norma Internacional para la Seguridad de la Información ISO/IEC 27001. Asimismo, posee un Plan de Contingencia y Continuidad del Negocio donde plasma el proceso a seguir en caso de la ocurrencia de algún desastre, incluyendo los elementos referidos a los sistemas de información, equipos, infraestructura, personal, servicios y otros.

La Sociedad refuerza constantemente su Plan de Contingencia y Continuidad de Negocios, así como sus políticas y reglamentos en materia de ciberseguridad y riesgo tecnológico, estableciendo claramente roles, responsabilidades, metodologías e indicadores clave en el marco de la gestión de estos riesgos. Asimismo, ha implementado políticas y normas específicas, junto con procesos, metodologías y modelos diseñados para identificar y monitorear de manera efectiva los riesgos a los que la institución está expuesta.

Adicionalmente, la titularizadora cuenta con una Matriz de Riesgos tecnológicos adaptada a su tamaño, complejidad y naturaleza, que señala los controles para mitigar el impacto y la probabilidad de ocurrencia de riesgos operativos tecnológicos, con la finalidad de llevar un monitoreo de posibles riesgos de tecnología.

Por otra parte, en agosto de 2024, la Superintendencia del Mercado de Valores de República Dominicana publicó el Reglamento sobre Seguridad Cibernética y de la Información en el Mercado de Valores, la cual tiene como objeto establecer los criterios y lineamientos generales que deben adoptar los participantes del Mercado de Valores para procurar la integridad, disponibilidad y confidencialidad de la información y el funcionamiento óptimo de los sistemas de información y de la infraestructura tecnológica, así como también establecer la adopción e implementación de prácticas para la gestión de riesgos de la seguridad cibernética y de la información. De acuerdo con lo señalado por la titularizadora, sus procesos ya se encuentran adaptados a estos nuevos requerimientos normativos.

## PROPIEDAD

### Adecuada

Los propietarios de la sociedad son grupos financieros de gran importancia en República Dominicana y El Salvador. La composición accionaria es la siguiente:

- Hencorp Valores: 51,0%, correspondientes a un 10,7% de FHH Corp. y un 40,3% a Eduardo Alfaro Barillas.
- AG Investment Partners: 40,0%
- Wellswood Trading Inc.: 9,0%

Hencorp Valores es propiedad del Grupo Hencorp, conglomerado salvadoreño de banca de inversión y administración de activos que opera desde 1985, basado en Estados Unidos. Fue formada en julio de 2007 y está autorizada para operar como titularizadora por la Superintendencia de Valores de El Salvador desde junio de 2008. Al cierre de 2024, habían realizado 41 titularizaciones, por más de US\$1.500 millones de títulos de deuda en el mercado de El Salvador, representando cerca de un 83% del total colocado, en donde existen 3 compañías titularizadoras. Durante 2023 comenzó a operar en Colombia, Titularice S.A. (Sociedad Titularizadora de Activos No Hipotecarios), también propiedad del Hencorp Valores. A la fecha, ha realizado 5 emisiones, principalmente respaldadas por créditos de libranza, por un total de COP 433.000 millones.

AG Investment Partners S.A., cuyo principal accionista es Grupo Rizek Inc. Conglomerado dominicano de extensa trayectoria dedicado a la producción de Cacao. Entre las empresas del grupo se encuentra Parval Puesto de Bolsa, S.A., que se dedica a la intermediación de valores de oferta pública, ya sea en el mercado bursátil o extrabursátil, y Altio Administradora de Fondos de Inversión (Ex.GAM), la cual es una administradora grande dentro de la industria, con una participación de mercado cercana al 14,7% al cierre de mayo de 2025 y está calificada por Feller Rate en "AAaf".

Wellswood Trading Inc., perteneciente al Grupo Diesco, que corresponde a un conglomerado regional con más de seis décadas de existencia y una presencia diversificada en múltiples sectores, tales como la producción de empaques, embotellamiento de bebidas, desarrollo de proyectos y administración de capitales. Wellswood Trading Inc también es accionista mayoritario de Advanced Asset Management, con una participación de mercado cercana al 7,1% al cierre de mayo de 2025 y calificada por Feller Rate en "A+af".

TICA comenzó sus operaciones con un capital autorizado y pagado de RD\$ 50.400.000. En adelante, se han realizado varios aumentos de capital, con lo que el capital social pagado alcanzaba al cierre de diciembre de 2025 los RD\$149.370.000. Posteriormente, en enero de 2026, se aprobó un nuevo aumento, por RD\$22.300.000.

Según los resultados financieros auditados al cierre de diciembre de 2025, la titularizadora alcanzó una pérdida cercana a los RD\$37 millones, dado que aún no genera ingresos operacionales y cuenta con elevados gastos operativos, siendo el principal ítem las remuneraciones del personal. Por otra parte, no ha presentado endeudamiento financiero, y sus pasivos, que corresponden principalmente a arrendamientos ya acumulaciones y otros activos por pagar, representaron a igual fecha un 19,3% del patrimonio.

En tanto, según los estados financieros interinos a mayo de 2026, las pérdidas alcanzan casi RD\$20 millones.

|              | Nov-22 | 07-Mar-24 | 03-Feb-25 | 23-Jul-25 | 4-Feb-26 | 24-Jul-26 |
|--------------|--------|-----------|-----------|-----------|----------|-----------|
| Calificación | At     | At        | At        | At        | At       | At        |

## RESUMEN FINANCIERO

Cifras en miles de pesos dominicanos

|                                   | dic-2023 | dic-2024 | dic-2025 | may-2026 |
|-----------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| Efectivo y Equivalente            | 21.711   | 7.487    | 35.192   | 36.868   |
| Inversiones                       | -        | -        | -        | -        |
| Otros Activos                     | 21.119   | 16.925   | 12.288   | 9.483    |
| Total Activos                     | 42.830   | 24.411   | 47.480   | 46.351   |
| Pasivos Financieros               | -        | -        | -        | -        |
| Otros Pasivos                     | 9.945    | 9.565    | 7.680    | 4.046    |
| Total Pasivos                     | 9.945    | 9.565    | 7.680    | 4.046    |
| Patrimonio                        | 32.885   | 14.846   | 39.799   | 42.305   |
| Ingresos                          | 5.558    | 4.734    | 22.306   | 787      |
| Gastos                            | -34.387  | -41.772  | -59.349  | -20.581  |
| Utilidad (pérdida) Neta           | -28.829  | -37.039  | -37.043  | -19.794  |
| Endeudamiento Global*             | 30,2%    | 64,4%    | 19,3%    | 9,6%     |
| Endeudamiento Financiero*         | -        | -        | -        | -        |
| Utilidad (pérdida) sobre Ingresos | -518,7%  | -782,5%  | -166,1%  | -2515,1% |

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a información provista voluntariamente por la Administradora. EEEF auditados al cierre de diciembre 2023, 2024 y 2025, y EEEF interinos al cierre de mayo 2026.

\* Endeudamiento medido sobre patrimonio.

## NOMENCLATURA

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

## CATEGORÍAS DE RIESGO:

- AAAt: Titularizadora con el más alto estándar de estructuras y políticas para la administración de patrimonios separados.
- AAAt: Titularizadora con un alto nivel de estructuras y políticas para la administración de patrimonios separados.
- At: Titularizadora con un buen nivel de estructuras y políticas para la administración de patrimonios separados.
- BBBt: Titularizadora con un satisfactorio nivel de estructuras y políticas para la administración de patrimonios separados.
- BBt: Titularizadora con estructuras y políticas débiles para la administración de patrimonios separados.
- Bt: Titularizadora con estructuras y políticas muy débiles para la administración de patrimonios separados.
- Ct: Titularizadora sin estructuras y políticas para la administración de patrimonios separados o que éstas sean consideradas de muy baja calidad.
- + o -: Las calificaciones entre AAt y Bt pueden ser modificadas al agregar un símbolo + (más) o - (menos) para destacar sus fortalezas o debilidades dentro de cada categoría.

## EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Andrea Huerta – Analista principal / Director
- Carolina Franco – Analista secundaria / Director Senior

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.