

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'mxAA-' de Grupo Rotoplas; la perspectiva es estable

4 de julio de 2024

Resumen de la Acción de Calificación

- Esperamos que Grupo Rotoplas, S.A.B. de C.V. (Rotoplas) mantenga niveles de apalancamiento estables en los próximos 12 meses y una cómoda posición de liquidez, a pesar de las condiciones macroeconómicas desafiantes que afrontan sus operaciones en Argentina.
- Estimamos que el flujo de efectivo operativo (OCF, por sus siglas en inglés) de la compañía sea suficiente para cubrir sus necesidades de gasto de inversión (*capex*), así como para adquisiciones dentro de la estrategia *Programmatic M&A* y para reembolsos de capital a accionistas en los próximos 12 meses. Sin embargo, anticipamos una baja acumulación de efectivo al cierre de 2024, con lo que el índice de deuda neta a EBITDA de Rotoplas se mantendría cercana a 1.8x (veces).
- El 4 de julio de 2024, S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones crediticia de emisor en escala nacional –CaVal– de 'mxAA-' de Rotoplas y de deuda de sus certificados bursátiles con clave pizarra AGUA 17-2X, así como la calificación de recuperación de '3' de los certificados. La perspectiva se mantiene estable.
- La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que Rotoplas mantenga un desempeño financiero resiliente, reflejado en un índice de deuda neta a EBITDA menor a 2x en los próximos 12 meses y que el OCF represente más del 25% de la deuda neta de la compañía.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Santiago Cajal
Ciudad de México
52 (55) 5081-4521
santiago.cajal
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Alexandre Michel
Ciudad de México
52 (55) 5081-4520
alexandre.michel
@spglobal.com

Fundamento de la Acción de Calificación

Ahora esperamos un desapalancamiento de Rotoplas más lento respecto a nuestras expectativas previas. Nuestro escenario base revisado contempla un mayor nivel de apalancamiento en 2024 a comparación de nuestras expectativas previas --aunque todavía en línea con la calificación actual de 'mxAA-'. Lo anterior, derivado de los desafíos que afrontan las operaciones argentinas de la compañía, así como un peso mexicano (MXN) significativamente fuerte durante la segunda mitad de 2023 y la primera mitad de 2024, lo que disminuye la representación de las operaciones fuera de México. Estimamos que la recesión que enfrenta la economía argentina, así como la devaluación de su moneda y presiones hiperinflacionarias, resulten en contracciones cercanas al 20% en ingresos en este país en 2024, además de ralentizar la generación de EBITDA de la compañía. Durante el primer trimestre de 2024, Rotoplas reportó reducciones de 30.5% y 11.5% en ventas y EBITDA, traducidas a MXN, respectivamente, de sus operaciones argentinas.

Un desempeño operativo resiliente en México contrarrestaría en gran medida las fuertes reducciones esperadas en Argentina. Esperamos que las operaciones en México de Rotoplas mantengan un desempeño operativo y financiero fuerte, con tasas de crecimiento entre 10%-15%. La compañía mantiene una posición de mercado líder en el país en sus productos de almacenamiento de agua, además se beneficia del estrés hídrico que sufre el país, y avanza gradualmente en su oferta de servicios de irrigación, purificación y tratamiento de agua.

Asumimos una mejora ligera en la rentabilidad de la compañía en los próximos 12-24 meses. Estimamos que los márgenes de EBITDA de Rotoplas podrían estar entre 18%-19% en 2025, lo que es superior a los niveles entre 17%-18% en 2024, debido principalmente a las mejoras en márgenes en las divisiones de servicios de la compañía, al tiempo que estos negocios van madurando y los gastos de ventas y administración se diluyen. Esperamos que las posibles adquisiciones de activos maduros, en segmentos de tratamiento de agua e irrigación, aumentarán la participación de segmentos de servicios de Rotoplas dentro de los ingresos consolidados hacia 9%-10%.

En nuestra opinión, una asignación de capital prudente será clave para fortalecer la posición de liquidez de Rotoplas, así como disminuir su apalancamiento neto. Nuestro escenario base contempla reembolsos de capital a accionistas entre MXN200 millones y MXN250 millones anuales en los siguientes 12 a 24 meses, así como los MXN242.1 millones pagados el 8 de mayo de 2024. Por otra parte, la estrategia de la compañía *Programmatic M&A*, anunciada a finales de 2023, contempla adquisiciones complementarias, recurrentes y relativamente pequeñas, que fortalezcan y expandan la oferta de productos y servicios de Rotoplas. Nuestro escenario base contempla adquisiciones por MXN168 millones en 2024 y cercanas a MXN100 millones en 2025, financiadas con recurso propio de la compañía. Consideramos que la política financiera de Rotoplas permanecerá sin cambios, que busque mantener un índice de deuda neta a EBITDA menor a 2x, entre otros objetivos, sin embargo, una asignación de capital más agresiva a adquisiciones o retornos a sus accionistas, podría resultar en desviaciones de nuestro escenario base.

Perspectiva

La perspectiva estable para los próximos 12 meses refleja nuestra expectativa de que Rotoplas mantenga un desempeño resiliente en sus operaciones mexicanas, contrarrestando los retos que afronta en Argentina y Estados Unidos. En nuestra opinión, bajo este escenario, la compañía logrará mantener indicadores crediticios clave relativamente estables, con un índice de deuda neta a EBITDA menor a 2x y de OCF a deuda entre 25%-30%.

Escenario negativo

Podríamos bajar la calificación de Rotoplas en los próximos 12 meses si sus indicadores crediticios clave se deterioran, al buscar una estrategia de crecimiento inorgánica más agresiva, sin una generación de EBITDA y flujo de efectivo que contrarreste las necesidades de financiamiento, o bien, que el retorno a accionistas incremente significativamente. Una baja podría ocurrir si:

- El índice de deuda neta a EBITDA permanece por encima de 2x de manera consistente, y
- El índice de OCF a deuda permanece debajo de 35%; o
- Si la posición de liquidez de la compañía se deteriora de manera importante, donde sus fuentes de liquidez representen menos de 1.2x los usos de liquidez.

Escenario positivo

Aunque es poco probable en el corto plazo, podríamos subir las calificaciones de Rotoplas si, además de incrementar sus márgenes, derivado de una mejora consistente en las divisiones de servicios, incrementa la escala de su negocio en términos de su generación de EBITDA, con lo que se compararía más en línea con pares calificados en 'mxAA'. Por otra parte, la compañía debería mantener un índice de deuda neta a EBITDA por debajo de 1.5x y de OCF a deuda por encima de 35%.

Descripción de la empresa

Grupo Rotoplas S.A.B. de C.V. (Rotoplas) es la empresa líder en América en la industria de productos y servicios para el almacenamiento, conducción, mejoramiento, purificación, tratamiento y reciclaje de agua. Con más de 40 años de experiencia en la industria y 18 plantas en América, además, mantiene presencia en 14 países y una cartera altamente diversificada con 27 líneas de productos. Para los últimos 12 meses que concluyeron el 31 de marzo de 2024, Rotoplas reportó ingresos por MXN12,067.7 millones, con un margen de EBITDA de 17.7%.

Nuestro escenario base

Supuestos

- Para México, esperamos un crecimiento del producto interno bruto (PIB) de 2.2% en 2024 y 1.7% en 2025, así como una tasa de inflación de 4.6% y 3.7%, respectivamente.
- Para Argentina, esperamos una contracción del PIB de 3.5% en 2024 y un crecimiento de 3.3% en 2025, así como una tasa de inflación de 250% y 95%, respectivamente.
- Para Estados Unidos, esperamos un crecimiento del PIB de 2.5% en 2024 y de 1.7% en 2025, así como una tasa de inflación de 3.0% y 2.0%, respectivamente.
- Esperamos un tipo de cambio promedio de MXN17.6 por US\$1 en 2024 y de MXN18.35 por US\$1 en 2025. Además, esperamos un tipo de cambio promedio de ARS1,150 por US\$1 en 2024 y ARS2,100 por US\$1 en 2025.
- Ingresos en México crecerían entre 10%-13% en 2024 y 2025, mientras que estimamos contracciones en Argentina alrededor de 18% en 2024 y un crecimiento cercano a 10% en 2025. Por otra parte, en Estados Unidos esperamos una contracción de 10% en 2024 y un crecimiento de 8% en 2025.
- Por otra parte, estimamos que los ingresos por venta de productos estarán cercanos al 90% en los próximos dos años, en la medida que la representación de ingresos por servicios continúa creciendo, representando cerca del 10%.
- Márgenes de EBITDA entre 17%-18% en 2024 y entre 18%-19% en 2025.
- Capex anual cercano a MXN600 millones en los próximos dos años, relacionados con actualizaciones tecnológicas en el proceso de manufactura de sus productos en México.
- No esperamos deuda significativa incremental, con lo que las notas AGUA 17-2X, seguirán representando prácticamente la totalidad de la deuda de la compañía.

Indicadores Principales

Grupo Rotoplas, S.A.B. de C.V.- Proyecciones de los indicadores principales ajustados por S&P Global Ratings

Millones de MXN	2022r	2023r	2024p	2025p**
Índices ajustados				
Ingresos	12,774.3	12,146.2	12,209.9	13,548.8
Crecimiento en ingresos (%)	17.0	(4.9)	0.5	11.0
Margen de EBITDA (%)	15.6	17.5	17.3	18.3
Fondo de Operaciones	1,313.6	1,490.8	1,280.2	1,542.6
Flujo de efectivo operativo	601.5	907.8	1,041.5	1,386.1
Deuda ajustada	3,746.2	3,797.4	3,779.6	3,440.2
Deuda a EBITDA (x)	1.9	1.8	1.8	1.4
OCF a Deuda (%)	16.1	23.9	27.6	40.3

Todas las cifras ajustadas por S&P Global Ratings. R—Real. E—Estimación. P—Proyección. *MXN: Pesos mexicanos. **Asume MXN100 millones de Programmatic M&A

Liquidez

Revisamos nuestra evaluación de liquidez de Rotoplas a adecuada de fuerte, ya que estimamos sus fuentes de liquidez esperadas cubran cerca de 1.5x los usos de liquidez en los próximos 12 meses. Además, esperamos que Rotoplas mantenga suficiente flexibilidad para recortar capex en caso de ser necesario, así como relaciones sólidas con bancos y un perfil de vencimientos de su deuda extendido, que refleja una adecuada administración de riesgos para soportar adversidades económicas.

Principales fuentes de liquidez:

- Efectivo y equivalentes de efectivo de MXN501 millones al 31 de marzo de 2024, excluyendo el saldo en subsidiarias en Argentina, y
- Fondo de operaciones (FFO, por sus siglas en inglés) de alrededor de MXN1,360 millones en los próximos 12 meses.

Principales usos de liquidez:

- Vencimientos de deuda en los próximos 12 meses por MXN24.7 millones;
- Salidas de capital de trabajo de alrededor de MXN255 millones en los próximos 12 meses;
- Adquisiciones por MXN140 millones en los próximos 12 meses, y
- Reembolsos de capital a accionistas por MXN242 millones.

Restricciones financieras (*covenants*)

Al 31 de marzo de 2024, Rotoplas no estaba sujeta a restricciones financieras sobre sus obligaciones de deuda.

Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG)

Los factores de gobierno corporativo son una consideración moderadamente negativa en nuestro análisis de calificación crediticia de Rotoplas, dada la escasa visibilidad de ciertos planes de inversión, que en ocasiones limitan la predictibilidad de los flujos de caja. Por otro lado, aunque consideramos que los factores ambientales tienen un impacto negativo para la industria de materiales para la construcción, Rotoplas se ha diferenciado por su fuerte enfoque en proyectos de sustentabilidad. Todos los productos y servicios de la empresa están relacionados con el acceso al agua, así como con el tratamiento y el saneamiento de esta para promover la reutilización de las aguas residuales. La empresa ha invertido alrededor de MXN515 millones (equivalentes a 4% del EBITDA) en tecnología para mantener su ventaja competitiva en materia de sostenibilidad, sin comprometer su flujo de caja ni su apalancamiento. Esperamos que Rotoplas aumente estas inversiones en los próximos dos años sin afectar su calidad crediticia.

Calificación de emisión – Análisis de recuperación

Factores analíticos clave

- La calificación de deuda de los certificados bursátiles de Rotoplas, en escala nacional, es de 'mxAA-'; así como la calificación de recuperación es de '3', lo que indica nuestra expectativa de una recuperación significativa entre 50% a 90% (redondeada a 65%) para los tenedores de certificados en caso de incumplimiento de pago.
- Nuestro escenario hipotético asume que, en caso de incumplimiento de pago, Rotoplas continuará en operación y no entraría en un proceso de liquidación. Esto se debe a su amplia presencia con redes de distribución, reconocimiento de marca y relevancia para México, Argentina, y Estados Unidos. También opinamos que México sería la jurisdicción en la cual se podría reestructurar su deuda en caso de incumplimiento dado que su sede y decisiones estratégicas se toman desde este país.
- Escogemos el año 2027 como periodo hipotético de incumplimiento dado que es la fecha de vencimiento de los certificados bursátiles AGUA 17-2X, mismos que representan casi la totalidad de la deuda de Rotoplas. Dentro de este escenario hipotético de incumplimiento, asumimos que un incremento acelerado de las tasas de inflación y depreciación tanto del peso mexicano como del argentino podrían debilitar la generación de flujo operativo de la compañía ante menores volúmenes de venta generados por menor construcción de vivienda y presupuestos limitados en hogares. Adicionalmente, no esperaríamos que el gobierno impulse parte del presupuesto del país para atender escasez de agua, lo cual pudiera perjudicar a la compañía en expandir su segmento de servicios.

Supuestos de incumplimiento simulado

- Año de incumplimiento simulado: 2027
- Múltiplo de valuación de EBITDA: 5.0x

Cascada simplificada

- Valor bruto de la empresa: MXN3,250.8 millones.
- Gastos administrativos: 5% del valor bruto de la empresa.
- Valor neto de la empresa después de gastos administrativos: MXN3,088.3 millones

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'mxAA-' de Grupo Rotoplas; la perspectiva es estable

- Deuda senior no garantizada: MXN4,189.9 millones.*
- Expectativa de recuperación: Recuperación significativa entre 50%-90% (redondeada a 65%).

*Todos los montos de deuda incluyen seis meses de intereses previos a la solicitud de reorganización.

Síntesis de los factores de calificación

Entidad	A	De
Calificación crediticia de emisor		
Escala global		
Escala Nacional	mxAA-	mxAA-
Riesgo del negocio	Razonable	Razonable
Riesgo país	Moderadamente elevado	Moderadamente elevado
Riesgo de la industria	Intermedio	Intermedio
Posición competitiva	Razonable	Razonable
Riesgo financiero	Intermedio	Modesto
Flujo de efectivo/apalancamiento	Intermedio	Modesto
Ancla		
Modificadores		
Efecto de diversificación/cartera	Neutral (sin impacto)	Neutral (sin impacto)
Estructura de capital	Neutral (sin impacto)	Neutral (sin impacto)
Política financiera	Neutral (sin impacto)	Neutral (sin impacto)
Liquidez	Adecuada (sin impacto)	Fuerte (sin impacto)
Administración y gobierno corporativo	Neutral (sin impacto)	Neutral (sin impacto)
Análisis comparativo de calificación	Neutral (sin impacto)	Negativo (-1 nivel)

Detalle de las calificaciones

Clave de pizarra	Calificación actual	Calificación anterior	Perspectiva/Rev. Especial actual	Perspectiva/Rev. Especial anterior
AGUA 17-2X	mxAA-	mxAA-	N/A	N/A

Criterios

- [Metodología y Supuestos: Descriptores de liquidez para emisores corporativos](#), 16 de diciembre de 2014.
- [Metodología para calificar empresas, específica por sector](#), 4 de abril de 2024.
- [Metodología para calificar empresas](#), 7 de enero de 2024.
- [Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas](#), 7 de enero de 2024.
- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 8 de junio de 2023.
- [Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias](#), 10 de octubre de 2021.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.
- [Metodología para calificar empresas: Índices y Ajustes](#), 1 de abril de 2019.
- [Calificaciones por arriba del soberano – Calificaciones de empresas y gobiernos: Metodología y Supuestos](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología: Riesgo de la industria](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.
- [Criterios de calificaciones de recuperación \(recupero\) para emisores corporativos de grado especulativo](#), 7 de diciembre de 2016.
- [Metodología: Evaluaciones para clasificar jurisdicciones](#), 20 de enero de 2016.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#).
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#).
- [Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings](#)
- [S&P Global Ratings asignó nuevos modificadores de administración y gobierno corporativo a 32 empresas mexicanas](#), 23 de febrero de 2024.
- [S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'mxAA-' de Grupo Rotoplas: la perspectiva es estable](#), 9 de junio del 2023.
- [Credit Conditions Emerging Markets Q3 2024: Policy Uncertainty May Hinder Resilience](#), 25 de junio de 2024.
- [Panorama económico para los mercados emergentes - 3T de 2024: Crecimiento por buen camino, aumentan los riesgos de las políticas](#), 24 de junio de 2024.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en www.spglobal.com/ratings. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se encuentran en el sitio público de S&P Global Ratings en www.spglobal.com/ratings.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 31 de marzo de 2024.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas –en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva –por ejemplo, proyecciones financieras-, informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia. Por favor considere que puede haber casos en los que el PCR refleja una versión actualizada del Modelo de Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo de Calificaciones actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo de Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P Global Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos de Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo de Calificaciones actualizado.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'mxAA-' de Grupo Rotoplas; la perspectiva es estable

Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros estudios, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, normalmente de parte de los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de disseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, www.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.