

FECHA: 28/04/2026

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	AGUA
RAZÓN SOCIAL	GRUPO ROTOPLAS, S.A.B. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

S&P National Ratings confirmó calificaciones de 'mxA+' de Grupo Rotoplas; la perspectiva es estable

EVENTO RELEVANTE

Resumen de la acción de calificación

* Proyectamos que el apalancamiento ajustado de Grupo Rotoplas, S.A.B. de C.V. (Rotoplas) se ubique por debajo de 3x (veces) en el corto plazo, desde 3.2x al cierre de 2025. Lo anterior se daría como resultado de sus esfuerzos para rentabilizar su creciente portafolio de productos y servicios, así como para optimizar su estructura de costos, en conjunto, con nuestra expectativa de una deuda estable.

* El 26 de marzo de 2026, la asamblea de la compañía aprobó la contratación de un crédito por \$4,000 millones de pesos mexicanos (MXN) con un vencimiento en 2033, para refinanciar el monto en circulación de sus certificados bursátiles AGUA 17-2X con vencimiento en junio de 2027. Esperamos que la transacción elimine potenciales presiones a la liquidez y a la estructura de capital de Rotoplas, derivadas del riesgo de refinanciamiento.

* El 28 de abril de 2026, S&P National Ratings confirmó sus calificaciones crediticias de emisor y de deuda de largo plazo en escala nacional de México de 'mxA+' de Rotoplas. La calificación de recuperación de los certificados bursátiles AGUA 17-2X se mantuvo en 'mX3'.

* La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de un menor apalancamiento de la compañía en los próximos 12 meses conforme establezca y logre rentabilizar las líneas de negocio que incorporó recientemente, aunado a que mantendrá una liquidez suficiente tras la conclusión del refinanciamiento aprobado de sus certificados bursátiles con vencimiento en 2027.

Fundamento de la acción de calificación

Proyectamos que el apalancamiento ajustado de Rotoplas se ubicará por debajo de 3x en el corto plazo. La empresa reportó un índice de deuda a EBITDA ajustado de 3.2x y 3.7x, en 2025 y 2024, respectivamente. Un apalancamiento superior a 3x estaría por arriba de nuestras proyecciones para la posición financiera de la compañía, y ya no estaría en línea con la calificación actual de 'mxA+' de Rotoplas. No obstante, al cierre de 2025 y en el primer trimestre de 2026, observamos un fortalecimiento de la rentabilidad, con márgenes de EBITDA ajustados por encima de 12.5%, gracias a una mejor gestión de costos, una generación, aunque aún marginal, positiva, en mercados como Estados Unidos; al tiempo que, algunas de las líneas de productos y servicios más nuevas aproximan al punto de equilibrio.

Nuestro escenario base contempla que, de mantenerse los factores mencionados anteriormente, aunado a una menor volatilidad en el mercado de Argentina, el margen de EBITDA ajustado podría recuperarse a 14% en el corto plazo. Al mismo tiempo, proyectamos que aparte del refinanciamiento de sus certificados bursátiles, Rotoplas no incurrirá en otras contrataciones de deuda, por lo que el apalancamiento se reduciría hasta 2.6x en 2026. Por el contrario, si el crecimiento en los ingresos es insuficiente, o los márgenes de rentabilidad no se mantienen por encima de 12.5%, los indicadores crediticios presionarían el perfil de riesgo financiero Intermedio.

El refinanciamiento aprobado para los certificados bursátiles AGUA 17-2X reduce potenciales riesgos para la liquidez y la estructura de capital de Rotoplas. El 26 de marzo de 2026, se llevó a cabo una Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Rotoplas, donde se aprobó la celebración de un contrato de apertura de crédito por MXN4,000 millones a un plazo inicial de siete años con posibilidad de extensión de tres años adicionales, con Banco Nacional de Comercio Exterior S.N.C. (Bancomext) y, en su caso, otras instituciones de crédito. Los recursos servirán para prepagar los certificados bursátiles AGUA 17-2X.

Esperamos que Rotoplas haga oficial la firma del crédito en las siguientes semanas, con lo cual tendrá los recursos necesarios para prepagar la emisión AGUA 17-2X. Si la transacción se concreta, estimamos que nuestra evaluación de la estructura de capital y la liquidez de Rotoplas se mantengan neutrales para la calificación, lo que reduce potenciales presiones. No obstante, si la compañía no logra refinanciar el pasivo o asegurar los recursos para su repago con al menos 12 meses de anticipación al

FECHA: 28/04/2026

vencimiento de los certificados AGUA 17-2X, revisaríamos la posición de liquidez de la compañía y tomaríamos una acción de calificación negativa.

Mantener una generación de flujo saludable será un factor clave para proteger el perfil de riesgo financiero de la compañía. Uno de los factores fundamentales para que Rotoplas logre continuar reduciendo sus niveles de apalancamiento, y para fortalecer su posición financiera, en general, es la generación de flujo de efectivo. En 2025, la compañía logró alcanzar un flujo de efectivo discrecional (DCF, por sus siglas en inglés), después de gasto de capital (capex), dividendos y recompras de acciones, positivo por primera vez en esta década. Gracias a estos resultados, la empresa no tendrá que incrementar su deuda para financiar operaciones e inversiones en el corto plazo. En nuestra opinión, para que Rotoplas pueda mantener una generación de flujo positiva, tendría que realizar una gestión eficiente de los siguientes rubros:

- Capital de trabajo, evitando presiones por los niveles de inventario.
- Capex de expansión, donde la mayoría se ha concentrado en el segmento de servicios.
- Retribuciones a accionistas, ya sean reembolsos de capital, pago de dividendos y/o recompra de acciones.

Con base en los resultados al cuarto trimestre de 2025 y primer trimestre de 2026, proyectamos que Rotoplas mantendrá un DCF positivo en 2026 y 2027, considerando el supuesto de que el apalancamiento puede reducirse en ambos años. Además, incluimos el DCF dentro de los escenarios al alza y a la baja de nuestra perspectiva, destacando su relevancia para la trayectoria de los indicadores crediticios en los siguientes años.

?

Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de un menor apalancamiento de la compañía en los próximos 12 meses, al tiempo que, estabilice y logre rentabilizar sus productos y servicios más recientes. Esperamos que la compañía implemente medidas operativas y financieras para afrontar un escenario macroeconómico volátil en los principales mercados en los que opera y que, al mismo tiempo, consolide una generación de flujo más estable. En ese sentido, estimamos que el índice ajustado de deuda neta a EBITDA se ubicaría por debajo de 3x en 2026 y una generación de flujo positiva.

Al mismo tiempo, la perspectiva estable refleja la reciente aprobación de un crédito por MXN4,000 millones, que permitirá refinanciar las notas AGUA 17-2X con vencimiento en 2027, protegiendo la liquidez de la compañía ante un potencial riesgo de refinanciamiento en el corto plazo.

Escenario negativo

Podríamos tomar una acción de calificación negativa sobre Rotoplas en los próximos 12 meses, si no logra reducir sus niveles de apalancamiento y mantener una generación de flujo estable. Esto podría materializarse si prevalece un entorno de desaceleración, o recesión económica en los principales mercados donde opera. Si se presenta alguno de estos escenarios, la generación de EBITDA no aumentaría, manteniendo los niveles de apalancamiento de años anteriores, que son elevados para el nivel de calificación actual.

Podríamos bajar la calificación si observamos los siguientes indicadores:

- * El índice ajustado de deuda neta a EBITDA permanece por encima de 3x, y
- * El flujo de efectivo discrecional de la compañía a deuda permanece por debajo de 3%.

De igual forma, si el refinanciamiento anunciado de los certificados AGUA 17-2X no se concreta antes de junio de 2026, bajaríamos la calificación de Rotoplas debido a un mayor riesgo de refinanciamiento que implicaría una posición de liquidez y una estructura de capital comprometidas.

Escenario positivo

Podríamos subir la calificación de Rotoplas en los próximos 12 meses si el desempeño de la compañía supera nuestras expectativas, lo que se traduciría en una mejora sustancial de sus indicadores crediticios, mientras mantiene una posición de liquidez adecuada. Esto podría ocurrir si las eficiencias operativas que planea Rotoplas se traducen en una rentabilidad fortalecida y sostenible hacia adelante, al tiempo que la base de ingresos crece a ritmos de doble dígito, sin incurrir en deuda incremental.

En ese sentido, podríamos subir la calificación si se cumplen las siguientes condiciones:

- * El índice ajustado de deuda neta a EBITDA rápidamente converge a niveles por debajo de 2x o el flujo de efectivo discrecional a deuda se ubica por arriba de 7%, de manera consistente, y
- * Proyectamos que el índice de fuentes a usos de liquidez se mantendrá cómodamente por arriba de 1.1x, durante los próximos 12 a 24 meses.

?

Descripción de la empresa

Grupo Rotoplas S.A.B. de C.V. (Rotoplas) es una empresa de origen mexicano, líder en América en soluciones individuales e integrales para almacenamiento, conducción, purificación y tratamiento de agua. La compañía cuenta con más de 45 años de

FECHA: 28/04/2026

experiencia en la industria y administra 18 plantas y tres centros de distribución. Tiene presencia en 14 países en América, cuenta con una cartera de 27 líneas de productos, una plataforma de servicios y un negocio de comercio electrónico. Para los últimos 12 meses que concluyeron el 31 de diciembre de 2025, Rotoplas reportó ingresos por \$11,080.3 millones de pesos mexicanos (MXN), con un margen de EBITDA ajustado de 12.6%.

Nuestro escenario base

Supuestos

Nuestros supuestos económicos principales para los siguientes dos años incluyen lo siguiente:

- * Crecimiento del producto interno bruto (PIB) de México de 1.3% en 2026 y 2.1% en 2027 y una inflación de acuerdo con el índice de precios al consumidor (IPC) de 3.9% y 3.5%, respectivamente.
- * Crecimiento del PIB en Estados Unidos de 2.2% y 2.0% en 2026 y 2027 e inflación de 3.2% y 2.4% en promedio para cada uno de estos dos años.
- * Crecimiento del PIB en Argentina de 3.2% en ambos años, e inflación de 26% en 2026 y 18% en 2027.
- * El PIB de Brasil reportaría un avance de 1.6% en 2026 y 2.1% en 2027 y la inflación se ubicaría en torno a 4.5% y 3.9%, respectivamente.
- * El PIB de Perú crecería 2.7% en 2026 y 3.0% en 2027 y la inflación se ubicaría en alrededor de 2.5%, en ambos años.
- * Para las principales monedas que impactan los resultados, estimamos un tipo de cambio promedio de MXN18.2 por US\$1 en 2026 y de MXN18.8 por US\$1 en 2027. Además, esperamos un tipo de cambio promedio de \$1,600 pesos argentinos (ARS) por US\$1 en 2026 y ARS1,775 por US\$1 en 2027.

Nuestros supuestos operativos para Rotoplas incluyen los siguientes:

- * Los ingresos en México crecerían entre 9.5%-10.5% en 2026 y 2027, mientras que estimamos en Argentina el crecimiento sería alrededor de 3.5% en promedio para los dos años, dada la inflación y la depreciación estimadas. Por otra parte, en Estados Unidos esperamos un crecimiento cercano a 8% en promedio para los dos años.
- * Los ingresos por venta de productos continuarán representando entre 87% y 88% en los próximos dos años, en la medida que la participación de los ingresos por servicios continúa creciendo, la cual se ubicaría en el restante 12% a 13%.
- * Esperamos que Rotoplas mantenga sus esfuerzos de control de costos y optimización de precios, reduciendo la concentración de su generación de EBITDA en México hacia 90% del total. Esto se traduce a un EBITDA por encima de los MXN1,650 millones en 2026 y de MXN1,900 millones en 2027.
- * Capex cercano a MXN553 millones en 2026 y MXN634 millones en 2027, al tiempo que mantiene un enfoque en la consolidación del segmento de servicios.
- * Dividendos, incluyendo reembolsos de capital a los accionistas, por un total de MXN245 millones para los siguientes dos años.
- * Recompras de acciones por hasta MXN200 millones anuales, en 2026 y 2027.
- * No esperamos deuda incremental respecto al cierre de 2025, y asumimos que el refinanciamiento de AGUA 17-2X reducirá potenciales presiones de liquidez, al extender el vencimiento de los MXN4,000 millones a siete años.

Con base en estos supuestos, llegamos a los siguientes indicadores crediticios:

Indicadores Principales

Grupo Rotoplas, S.A.B. de C.V. - Proyecciones de los indicadores principales

Millones de MXN	2024r	2025r	2026e	2027p	2028p
Ingresos	11,201	11,080	11,839	13,065	14,210
EBITDA	1,305	1,391	1,653	1,915	2,111
Fondos de operaciones (FFO)	492	628	1,039	1,262	1,411
Gasto por intereses	596	620	410	406	405
Flujo de efectivo de operaciones (CFO)	300	914	1,186	1,143	989
Gasto de capital (capex)	653	488	553	637	721
Flujo de efectivo operativo libre (FOCF)	(353)	426	633	506	267
Dividendos	242	181	245	245	245
Recompra de acciones	361	17	200	200	200
Flujo de efectivo discrecional (DCF)	(956)	228	188	61	(178)
Deuda	4,827	4,474	4,305	4,242	4,383
Índices ajustados					
Crecimiento anual de los ingresos (%)	(7.8)	(1.1)	6.8	10.4	8.8
Margen de EBITDA (%)	11.7	12.6	14.0	14.7	14.9
Deuda/EBITDA (x)	3.7	3.2	2.6	2.2	2.1
Cobertura de intereses con EBITDA (x)	2.2	2.2	4.0	4.7	5.2

FECHA: 28/04/2026

CFO/deuda (%) 6.2 20.4 27.5 26.9 22.6

FOCF/deuda (%) (7.3) 9.5 14.7 11.9 6.1

DCF/deuda (%) (19.8) 5.1 4.4 1.4 (4.1)

Todas las cifras ajustadas por S&P National Ratings. R-Real. E-Estimación. P-Proyección. *MXN: Pesos mexicanos. *Las cifras de 2025 son preliminares (no auditadas)

Liquidez

Evaluamos la liquidez de Rotoplas como 'Suficiente'. Estimamos sus fuentes de liquidez esperadas cubran en más de 1.2x los usos de liquidez en los próximos 12 meses y que el margen de liquidez se mantenga, toda vez que el refinanciamiento de las notas con vencimiento en 2027 reducirá materialmente los vencimientos de deuda de los siguientes 24 meses.

?

Además, esperamos que Rotoplas mantenga suficiente flexibilidad para recortar capex y dividendos en caso de ser necesario y que mantendrá relaciones sólidas con bancos como se evidenció a través del crédito aprobado por MXN4,000 millones en marzo de 2025 con Bancomext; esto refleja también una adecuada administración de riesgos.

Fuentes proyectadas de liquidez:

- Efectivo y equivalentes de efectivo disponibles por MXN982.7 millones al 31 de marzo de 2026.
- Fondos de operaciones (FFO, por sus siglas en inglés) en efectivo proyectado de MXN1,116 millones en los próximos 12 meses.

Usos proyectados de liquidez:

- Vencimientos de deuda de corto plazo por MXN563.5 millones al 31 de marzo de 2026.
- Flujo ligeramente negativo por capital de trabajo de hasta MXN3 millones, incluyendo necesidades intraanuales, para los próximos 12 meses.
- Gasto de capital (capex) esperado en torno a MXN574 millones para los próximos 12 meses.
- Pago de dividendos por MXN245 millones en los siguientes 12 meses.
- Recompras de acciones por hasta MXN200 millones en los próximos 12 meses.

Restricciones financieras (covenants)

Al 31 de marzo de 2026, la compañía no tenía restricciones financieras (covenants) en su deuda.

Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG)

Los factores de gobierno corporativo son una consideración neutral en nuestro análisis de calificación crediticia de Rotoplas, aunque históricamente hemos observado una escasa visibilidad respecto a adquisiciones, que en ocasiones limita 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 en tecnología para mantener su ventaja competitiva en materia de sostenibilidad.

Calificación de emisión - Análisis de recuperación

Factores analíticos clave

La calificación de deuda de los certificados bursátiles de Rotoplas, en escala nacional, es de 'mxA+', y la calificación de recuperación es de 'mx3', lo que indica nuestra expectativa de una recuperación significativa entre 50% a 90% (redondeada a 70% 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 deterioro económico, incluyendo una fuerte recesión, 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.

Supuestos de incumplimiento simulado

* Año de incumplimiento simulado: 2027

* Múltiplo de valuación de EBITDA: 5.0x

Cascada simplificada

FECHA: 28/04/2026

- * Valor bruto de la empresa: MXN3,291.1 millones
- * Gastos administrativos: 5% del valor bruto de la empresa
- * Valor neto de la empresa después de gastos administrativos: MXN3,126.6 millones
- * Deuda senior no garantizada: MXN4,417.2 millones
- * Expectativa de recuperación: Recuperación significativa entre 50%-90% (redondeada a 70%)

Clasificaciones de los componentes de las calificaciones

Calificación crediticia de emisor en escala nacional de México mxA+/Estable/--

Riesgo del negocio Satisfactorio

Riesgo de la industria Moderadamente alto

Posición Competitiva Satisfactoria

Riesgo financiero Intermedio

Flujo de efectivo/apalancamiento Intermedio

Ancla mxa+

Modificadores

Estructura de capital Neutral

Liquidez Suficiente

Administración y gobierno corporativo Neutral

Ajuste holístico Neutral

Perfil crediticio individual mxa+

?

Criterios

* Metodología para calificar empresas en escala nacional en México, 1 de septiembre de 2025.

* Metodología: Consideraciones complementarias para calificaciones en escala nacional en México, 1 de septiembre de 2025.

Artículos Relacionados

* Descripción General del Proceso de Calificación Crediticia.

* Definiciones de Calificaciones en Escala Nacional para México.

* S&P Global Ratings bajó calificación a 'mxA+' de 'mxA-' de Grupo Rotoplas; la perspectiva es estable, 19 de marzo de 2025.

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 nuestro sitio de Escala Nacional para México. Encontrará la descripción de cada una de las categorías de calificación de S&P National Ratings en "Definiciones de calificaciones en escala nacional para México" Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones a las que se hace referencia en este documento se pueden encontrar en el sitio web público de S&P National Ratings de México, en mexico.ratings.spglobal.com

Información Regulatoria Adicional

1) Información financiera al 31 de marzo de 2026.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P National 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 National 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 National Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 28/04/2026

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 National 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.

Contactos

Luis Fabricio Gómez, Ciudad de México, +52 (55)5081-4471; luis.fabricio.gomez@spglobal.com
Santiago Cajal, Ciudad de México, +52 (55) 5081-4521; santiago.cajal@spglobal.com

MERCADO EXTERIOR