

Comunicado de prensa:

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

9 de junio de 2023

Resumen de la Acción de Calificación

- Grupo Rotoplas S.A.B. de C.V. (Grupo Rotoplas) fortaleció su estrategia de precios para mitigar los efectos negativos provocados por las mayores tasas de inflación y volatilidad en precios de materias primas, con lo que logró mantener un equilibrio entre la participación de mercado y la generación de EBITDA durante el último año. La compañía incrementó su EBITDA en 61.4%, lo que se tradujo en ingresos por \$2,200 millones de pesos mexicanos (MXN) durante los últimos 12 meses que concluyeron el 31 de marzo de 2023 (frente a los MXN1,400 millones en 2022) y, además, mantuvo niveles de apalancamiento de 1.9x (veces).
- El efectivo disponible de la empresa bajó aproximadamente 52.7% a MXN682.1 millones al primer trimestre de 2023, debido, principalmente, a inversiones operativas para mejorar su ciclo de capital de trabajo. Esperamos que Grupo Rotoplas recupere estas inversiones hacia finales de 2023 y fortalezca su posición de liquidez a niveles cercanos de MXN1,000 millones.
- El 9 de junio del 2023, S&P Global Ratings confirmó la calificación crediticia de emisor y la calificación de deuda de largo plazo en escala nacional –CaVal– de 'mxAA-' de Grupo Rotoplas y de sus certificados bursátiles (AGUA 17-2X), respectivamente.
- La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que Grupo Rotoplas continúe apegado a su estrategia de crecimiento y diversificación con metas establecidas para 2025. Esto permitirá un fortalecimiento de su generación de EBITDA una vez que den resultados sus inversiones en su segmento de servicios, aunado a que una mayor necesidad de agua fomente volúmenes de venta más altos en sus productos. Esto permitirá que la empresa mantenga su tendencia de menor apalancamiento hacia un índice de deuda ajustada a EBITDA menor de 1.5x. Asimismo, nuestra perspectiva refleja nuestra visión de que la compañía logrará recuperar niveles de caja históricos durante los siguientes 12 meses.

Fundamento de la Acción de Calificación

Menor posición de liquidez temporal de Grupo Rotoplas relacionada con sus planes estratégicos, con una posible recuperación para finales de 2023. Grupo Rotoplas llevó a cabo inversiones estratégicas para mejorar su ciclo de capital de trabajo durante 2022, por lo que redujo su posición de efectivo en aproximadamente 52.7%, y su caja totalizó MXN682.1 millones al primer trimestre de 2023 (frente a MXN1,400 millones al mismo periodo de 2022). Esta disminución de efectivo se reflejó principalmente en su posición de liquidez; sin embargo, ahora esperamos que las fuentes esperadas de efectivo cubran cerca de 1.5x los usos esperados de efectivo durante los siguientes 12 meses (frente a más de 2.0x en nuestra revisión anterior). Como

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Humberto Patiño
Ciudad de México
52 (55) 5081 - 4485
humberto.patino
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Santiago Cajal
Ciudad de México
52 (55) 5081 - 4400
fabiola.ortiz
@spglobal.com

Fabiola Ortiz
Ciudad de México
52 (55) 5081 - 4449
fabiola.ortiz
@spglobal.com

resultado de lo anterior, revisamos nuestra liquidez a fuerte de excepcional sin que esto afecte la calificación actual de la empresa. En nuestro escenario base, esperamos que las inversiones realizadas se materialicen este año y que la compañía logre regresar a niveles de caja cercanos a MXN1,000 millón. Consideramos que esto será posible gracias a la estructura de capital de la compañía que cuenta con amortizaciones mínimas en el corto plazo, así como por su tendencia de recuperación en los márgenes de rentabilidad y ahora menores requerimientos de capital de trabajo.

Indicadores de apalancamiento netos continúan resilientes a los menores niveles de efectivo disponible por mejoras en rentabilidad y crecimiento en ventas. Grupo Rotoplas reportó un apalancamiento de deuda neta a EBITDA de 1.7x para los últimos 12 meses que concluyeron al 31 de marzo de 2023 (en comparación con 2.3x durante el mismo periodo del 2022), lo que reflejó una mejoría, gracias al fortalecimiento de su rentabilidad, así como por el crecimiento continuo en sus ingresos. Para el mismo periodo, Grupo Rotoplas mantuvo una estrategia de precios adecuada para mitigar los efectos negativos causados por las tasas de inflación más altas y la volatilidad en precios de materias primas, con lo que mantuvo su participación de mercado. Grupo Rotoplas alcanzó un máximo histórico en generación de EBITDA de MXN2,200 millones para los últimos 12 meses que concluyeron al 31 de marzo del 2023 (frente a MXN1,400 millones al 2022), lo que contrarrestó los efectos de una menor caja sobre los indicadores de apalancamiento neto. En adelante, esperamos que Grupo Rotoplas mantenga su tendencia de desapalancamiento hacia un índice de deuda neta a EBITDA por debajo de 1.5x, lo que fortaleció su perfil de riesgo financiero.

Grupo Rotoplas continúa apegado a su plan de transformación operativa FLOW y esperamos que alcance sus metas de crecimiento para 2025. En términos del perfil de riesgo de negocio, opinamos que Grupo Rotoplas continúa en línea con su plan estratégico FLOW hacia 2025. El plan de la compañía es alcanzar una tasa de crecimiento anualizada de aproximadamente 15% en ingresos de 2022 a 2025, así como una composición de ingresos de 90%-95% en la venta de productos y el 5%-10% remanente en servicios. Una mayor consolidación de su segmento de servicios, en nuestra opinión, beneficiará a la empresa en términos de escala y rentabilidad, esto principalmente apoyado en las mayores necesidades de agua, principalmente en México, así como en el fortalecimiento de las estrategias de relocalización (*nearshoring*), y a través de propuestas esperadas por parte del gobierno. Estimamos que conforme Grupo Rotoplas logre fortalecer su generación de flujos a través de su segmento de servicios e incrementar su escala de negocio, podríamos comparar a la empresa positivamente frente a otros pares con una escala de calificación más alta.

Perspectiva

La perspectiva estable considera nuestra expectativa de que Grupo Rotoplas fortalezca su rentabilidad operativa a través de estrategias enfocadas en mitigar los efectos negativos de mayores precios de materias primas, mayor inflación, así como los costos relacionados con el lanzamiento de sus nuevos productos y servicios. Esto permitirá incrementar gradualmente su generación de EBITDA y mantener niveles de apalancamiento con un índice de deuda ajustada a EBITDA por debajo de 1.5x durante los siguientes 12 a 18 meses. Asimismo, esperamos que la compañía continúe diversificando sus segmentos de negocio hacia su segmento de servicios, al tiempo que mantiene sus demás segmentos de productos. Esto le permitiría alcanzar incrementos significativos en escala para compararse favorablemente con sus pares con calificaciones más altas.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones en los siguientes 12 a 18 meses si ocurre lo siguiente:

- Los márgenes EBITDA se debilitan por debajo de 15.0% ante altas tasas de inflación, volatilidad en precios de materias primas y/o depreciación de las monedas operativas, y esto deriva en menor generación de flujo operativo y afecta su posición de liquidez.
- Los requerimientos de liquidez continúan y Grupo Rotoplas no logra mantener índices de deuda ajustada a EBITDA por debajo de 1.5x y de flujo de efectivo operativo a deuda ajustada por encima de 35.0%, principalmente, por menor efectivo disponible o incrementos en deuda.

Escenario positivo

Podríamos subir las calificaciones de Grupo Rotoplas si, además de mejorar sus márgenes de rentabilidad y mantener índices de deuda ajustada a EBITDA debajo de 1.5x y de flujo de efectivo operativo a deuda ajustada por encima de 35.0%, la compañía incrementa su escala de negocio en términos de EBITDA sobre la de otros pares con calificaciones más altas.

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.

Nuestro escenario base

Supuestos económicos de S&P Global Ratings

- Para México, esperamos un crecimiento del producto interno bruto (PIB) de 1.3% en 2023 y 1.7% en 2024, así como una tasa de inflación de 6.4% y 4.1%, respectivamente.
- Para Argentina esperamos un crecimiento del PIB de 0.0% en 2023 y 1.7% en 2024, así como una tasa de inflación de 97.9% y 85.0%, respectivamente.
- Para Estados Unidos esperamos un crecimiento del PIB de 0.7% en 2023 y 1.2% en 2024, así como una tasa de inflación de 4.2% y 2.4%, respectivamente.
- Dada la composición de ingresos esperada para Grupo Rotoplas de aproximadamente 48.0% del total de los generados en México, 25.0% en Argentina y 27.0% en Estados Unidos y otras regiones de América Latina, esperamos que las tasas de inflación influyan en el incremento de precios de los productos. Asimismo, esperamos que el crecimiento económico, principalmente, en México y Estados Unidos, permitan el incremento de inversiones hacia servicios para satisfacer las necesidades de agua y permita el crecimiento de escala de la compañía.
- Esperamos un tipo de cambio promedio de MXN18.9 por US\$1 en 2023 y MXN19.8 por US\$1 en 2024, así como \$248 pesos argentinos (ARS) por US\$1 y ARS465 por US\$1, respectivamente.
- La moneda operativa y de reporte de Grupo Rotoplas es el peso mexicano y esperamos que la deuda total esté denominada en la misma moneda durante los siguientes dos años, lo que elimina los riesgos por devaluación de dicha divisa. Adicionalmente, la compañía tiene aproximadamente 50.0% de sus costos denominados en dólares, para lo cual mantiene coberturas de tipo de cambio de aproximadamente US\$167.4 millones a una tasa de cambio de MXN20.13 por US\$1, de acuerdo con su presupuesto anual. Adicionalmente, no esperamos

afectaciones negativas por la depreciación del peso argentino dado que Rotoplas mantiene autonomía financiera en esa región para evitar pérdidas por intercambio de divisas.

Supuestos operativos y financieros

- Desglose de ingresos concentrados en productos con 95% del total para los siguientes dos años, así como una tendencia creciente en servicios hacia 5% del total de los ingresos.
- Esperamos un crecimiento de ingresos de 10.0% a MXN14,100 millones en 2023 y 15.0% a MXN16,200 millones en 2024.
- Nuestro escenario base considera una estabilidad de costos operativos, principalmente, en el 51.0% del total que corresponden a la compra de materias primas. Esto se debe principalmente a que Grupo Rotoplas mantiene estrategias de precio para atender fluctuaciones en los precios de materias primas para prevenir una menor rentabilidad durante los periodos de ciclo bajo, así como lo ha demostrado en los últimos dos años. Esperamos eficiencias adicionales conforme la compañía incremente su participación en el segmento de servicios, el cual se caracteriza por mantener mayor rentabilidad.
- EBITDA ajustado de MXN2,500 millones en 2023 y MXN2,900 millones en 2024 (frente a MXN2,000 millones reportados en 2022).
- Inversiones de capital de aproximadamente MXN630 millones para 2023 y MXN800 millones en 2024, lo cual equivale a 5.0% del total de los ingresos esperados para Grupo Rotoplas. Estas inversiones están relacionadas con actualización tecnológica de los procesos de manufactura de productos en México.
- En términos de deuda total, esperamos que la compañía mantenga MXN4,000 millones constantes durante los siguientes dos años, dada su posición de liquidez y su nulo requerimiento de incurrir en deuda adicional. Esto se relaciona con su emisión de certificados bursátiles sustentables de MXN4,000 millones con vencimiento en 2027.

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

- Margen EBITDA de 18.0%.
- Índice de deuda ajustada a EBITDA promedio debajo de 1.5x.
- Índice de fondos operativos (FFO, por sus siglas en inglés) a deuda ajustada arriba de 60.0%.
- Índice de flujo operativo a deuda ajustada debajo de 50.0%.

Liquidez

Revisamos la liquidez de Grupo Rotoplas a fuerte de excepcional dado el menor efectivo reportado al primer trimestre de 2023 con MXN682 millones (frente a MXN1,300 millones en el mismo periodo de 2022). Esta salida de caja está relacionada con diversas estrategias de inversión para mejorar su ciclo de capital de trabajo y que servirán para maximizar futuros flujos operativos de efectivo, lo cual permita que logren regresar a niveles por arriba de MXN1,000 millones para el cierre de 2023. Sin embargo, es importante mencionar que derivado de esta caída en efectivo disponible, Grupo Rotoplas no logra cumplir con nuestro cálculo de fuentes de liquidez sobre usos por encima de 2.0x para seguir perfilando como una liquidez excepcional. Por otro lado, seguimos considerando que Grupo Rotoplas mantiene buena relación con instituciones bancarias y amplio acceso a mercados financieros, así como su acceso a líneas no comprometidas que suman aproximadamente MXN1,500 millones al 31 de marzo de 2023.

Principales fuentes de liquidez

- Efectivo y equivalentes de efectivo por MXN682 millones al 31 de marzo de 2023.
- FFO esperados por MXN1,300 millones en los siguientes 12 meses.

Principales usos de liquidez

- Amortización de deuda de corto plazo de MXN147.1 millones a 31 de marzo de 2023.
- Requerimientos de flujo para capital de trabajo de MXN284.3 millones para los siguientes 12 meses.
- Requerimientos de flujo para capital de trabajo estacional de MXN200 millones para los siguientes 12 meses.
- Inversiones de capital de mantenimiento estimadas de MXN676.2 millones en los siguientes 12 meses.

Restricciones financieras (*covenants*)

Al 31 de marzo de 2023, Grupo Rotoplas no contaba con restricciones financieras sobre sus obligaciones de deuda.

Indicadores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG)

Indicadores crediticios ESG: E-2 S-2 G-3

Los factores de gobierno corporativo son una consideración moderadamente negativa en nuestro análisis de calificación crediticia de Grupo Rotoplas, dada la escasa visibilidad de ciertos planes de inversión, que en ocasiones limitan la predictibilidad de los flujos de caja. Aunque consideramos que los factores ambientales tienen un impacto negativo para la industria de materiales para la construcción, Grupo Rotoplas se ha diferenciado por su fuerte enfoque en proyectos de sustentabilidad. Todos los productos y servicios de la empresa están relacionados con la accesibilidad al agua, así como con el tratamiento y el saneamiento del agua 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.

Calificación de emisión – Análisis de recuperación

Factores analíticos clave

- La calificación 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 50.0% a 90.0% (redondeada a 65.0%) para los tenedores de certificados en caso de incumplimiento de pago.

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

- Nuestro escenario hipotético asume que, en caso de incumplimiento de pago, Grupo 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 la jurisdicción mexicana favorece la reestructuración de deuda bajo las leyes de Concurso Mercantil.
- 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 Grupo 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 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 déficits de agua, lo cual pudiera perjudicar a la compañía en expandir su segmento de servicios. Estos supuestos se traducirían en una caída de 59.6% de EBITDA para 2027.

Supuestos de incumplimiento simulado

- Año de incumplimiento simulado: 2027.
- EBITDA al periodo de incumplimiento: MXN628.6 millones.
- Múltiplo de valuación de EBITDA: 5.0x.

Cascada simplificada

- Valor neto de la empresa: MXN3,100 millones.
- Calificación de recuperación: '3'.
- Expectativa de recuperación: Recuperación significativa entre 50.0% y 90.0% (redondeada a 65.0%).

Síntesis de los factores de calificación

Entidad	A	De
Calificación crediticia de emisor		
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	Modesto	Modesto
Flujo de efectivo/apalancamiento	Modesto	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	Fuerte (sin impacto)	Excepcional (sin impacto)
Administración y gobierno corporativo	Razonable (sin impacto)	Razonable (sin impacto)
Análisis comparativo de calificación	Negativo (-1 nivel)	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 y Artículos Relacionados

Criterios

- [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.
- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.
- [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.
- [Metodología y Supuestos: Descriptores de liquidez para emisores corporativos](#), 16 de diciembre de 2014.

- [Metodología para calificar empresas](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología: Riesgo de la industria](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología: Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas](#), 13 de noviembre de 2012.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.

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](#).
- *Emerging Markets Monthly Highlights: Crossing Inflation Peak*, 17 de mayo de 2023.
- [Resumen de sectores en América Latina - Segundo trimestre de 2023: Crecimiento más lento, financiamiento más restrictivo agudizan los retos](#), 26 de abril de 2023.
- [Análisis Económico: Para México, los beneficios potenciales del nearshoring, y los obstáculos, son significativos](#), 4 de abril de 2023.
- [Panorama del sector corporativo y de infraestructura en América Latina – 2023: Fundamentales débiles, fondeo selectivo](#), 13 de febrero de 2023.
- [S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'mxAA-' de Grupo Rotoplas; la perspectiva es estable](#), 23 de junio de 2022.

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. Consulte los criterios de calificación en www.standardandpoors.com para obtener más información. 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 pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.standardandpoors.com.mx. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 31 de marzo de 2023.

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 © 2023 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 diseminar 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.