

Ratings360[®]

Información sobre la que puede actuar.

Guía de usuario para la Comunidad CLO



S&P Global
Ratings

Contenido en esta Guía de usuario

03 | Introducción a Ratings360®

04 | Tablero

05 | Resumen del mercado

06 | Calificaciones de CLO

07 | Artículos & Reportes de
preventa

08 | Universo colateral

09 | Universo colateral cont.

10 | Pares

11 | Pares cont.

12 | Análisis

13 | Financiamiento sostenible

14 | Modelos

15 | Modelos cont.

16 | Soluciones de producto

17 | Percepción de los inversores

18 | Ingreso & Soporte

Introducción a Ratings360®

Ratings360® le permite obtener acceso rápido y fácil a un panorama integral de la historia crediticia de los CLO y de sus portafolios de crédito subyacentes.

S&P Global Ratings ofrece una opinión consolidada de sus factores críticos de riesgo crediticio, junto con nuevas herramientas, servicios y soporte, en una plataforma digital fácil de usar, lo que le asegura tener toda la información que necesita para estar informado, planear con anticipación y tomar decisiones con convicción.



Calificaciones e información relacionada

Vea y compare las calificaciones & información para CLO y sus portafolios



Análisis e información

Anticípese a los factores que mueven las industrias en todo el mundo



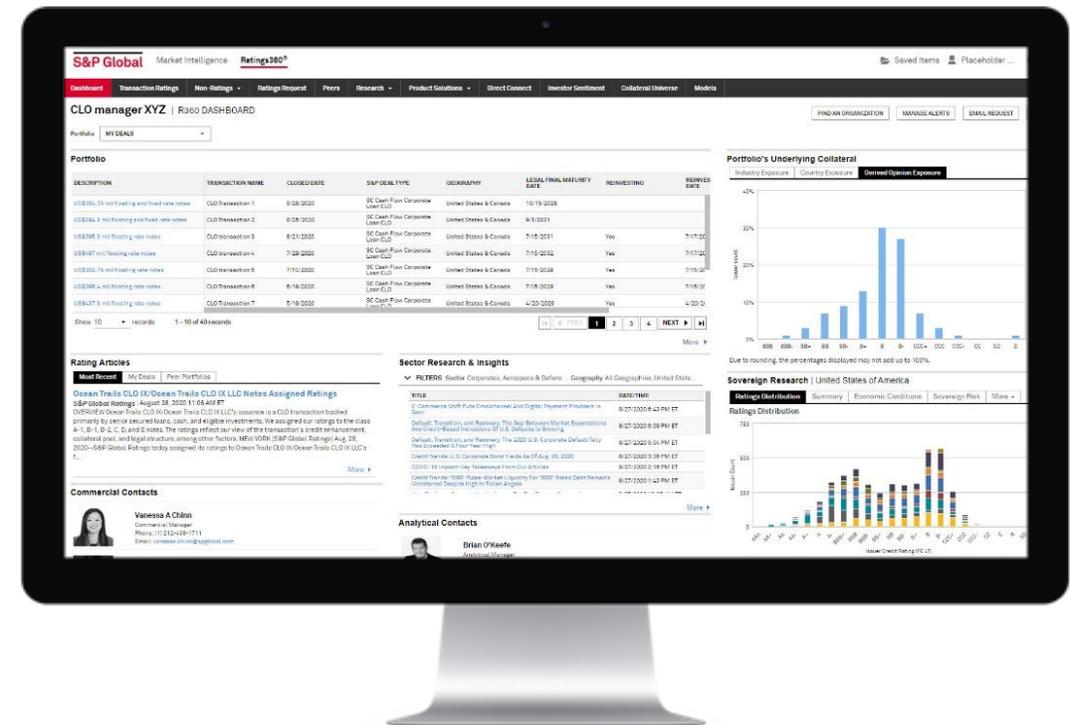
Relevancia

Personalice la información en una manera que sea significativa para usted

Tablero

Vea la imagen de todos sus factores críticos de riesgo crediticio en un solo lugar.

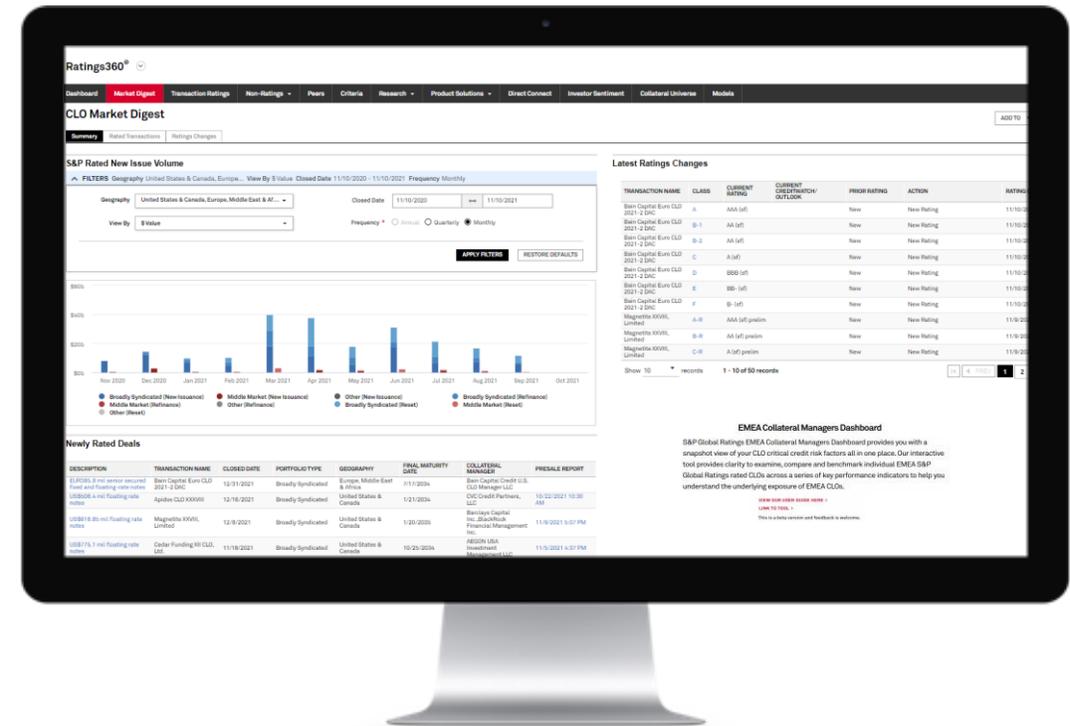
- Monitoree los análisis crediticios más recientes sobre CLO y sobre sus pares
- Acceda a los reportes de preventa y acciones de calificación más recientes sobre CLO y todos los sectores corporativos
- Acceda rápidamente al análisis económico de su país y región
- Active alertas sobre análisis de CLO y de sus pares
- Entienda la exposición subyacente de los CLO a diferentes países e industrias
- Vea o escuche nuestros videos y podcasts más recientes en nuestro canal multimedios



Resumen del mercado

Información sobre acciones de calificación dentro del universo de S&P Global Ratings

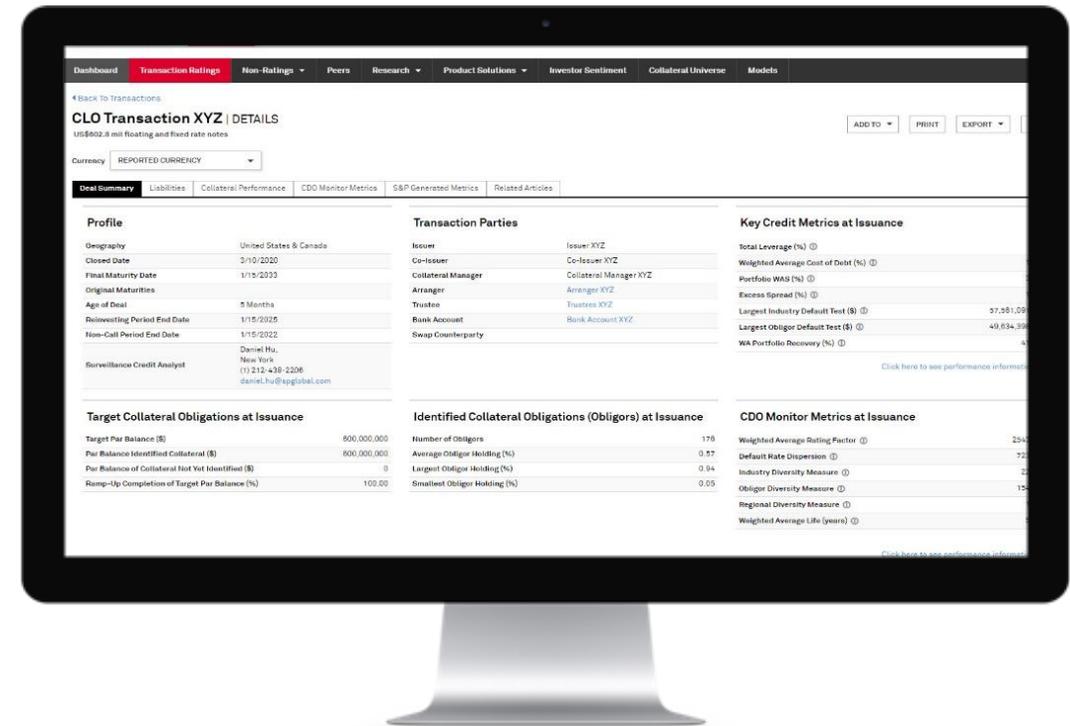
- Vista personalizada del volumen de nuevas emisiones calificadas por S&P. Visualice el desglose de las estructuras de transacciones y los tipos de emisión.
- Manténgase informado de las acciones de calificación más recientes de S&P. Obtenga información adicional en la página de todas las 'Acciones de Calificación' para buscar todas las acciones de calificación relevantes en el mercado.
- Sea el primero en conocer sobre nuevas transacciones calificadas por S&P. Obtenga acceso fácil y busque nuevas transacciones calificadas y sus reportes de preventa.



Calificaciones de CLO

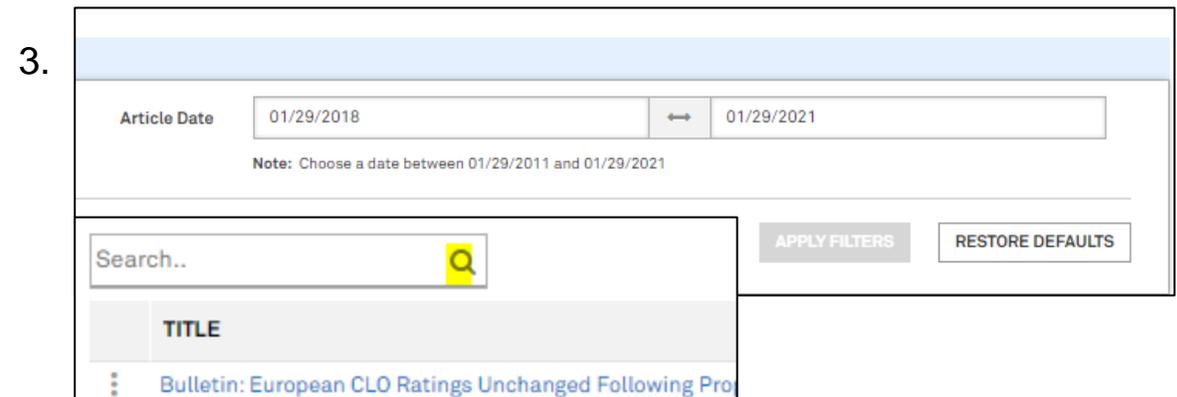
Obtenga un panorama integral de la historia crediticia de sus CLO.

- Acceso directo a la información de calificaciones de sus CLO, en un solo lugar
- Acceso al historial de calificaciones, datos de desempeño e indicadores crediticios clave de sus transacciones
- Navegue en los artículos y criterios de calificaciones y permita que la plataforma le alerte de nuestras nuevas publicaciones



Encuentre artículos de calificaciones y reportes de preventa dentro de las Calificaciones de CLO

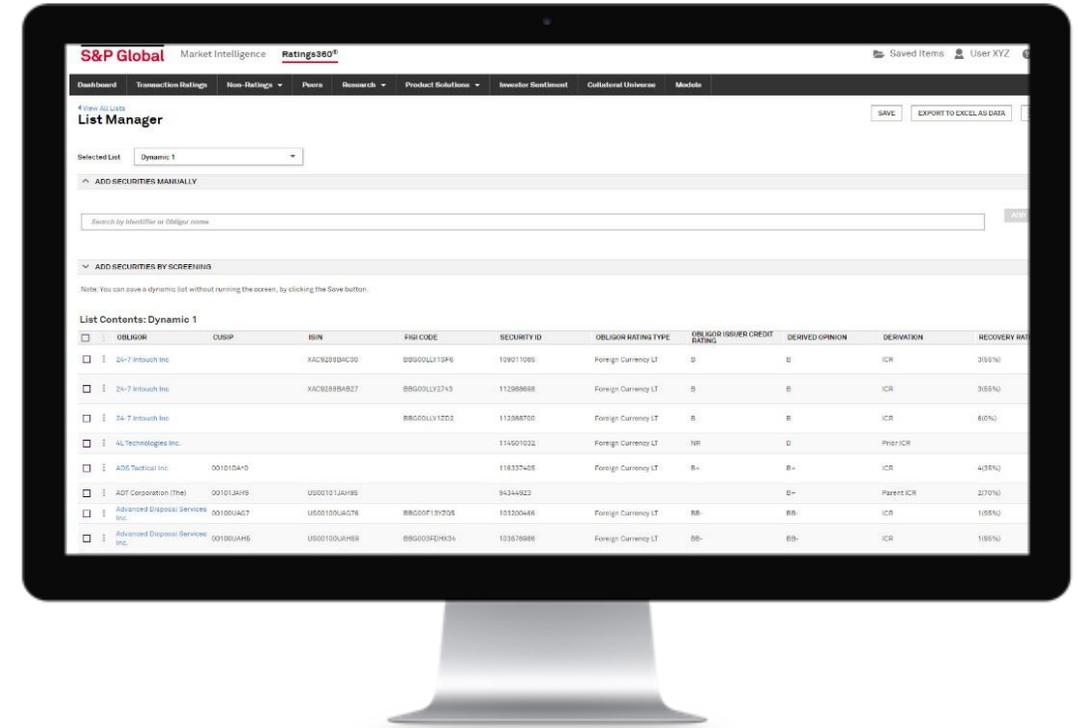
1. En la Página de Calificaciones de Transacción (*Transaction Ratings Page*), vaya a la subsección de 'Artículos de Calificación' (*Rating Articles*).
2. Filtre por tipo de artículo para encontrar los que desea ver. El ejemplo muestra que se aplica el filtro por tipo de artículo para ver solamente Reportes de Preventa
3. También puede filtrar por fecha para ver los reportes más recientes, o realizar búsqueda por palabra clave



Universo colateral

Acceda al universo de bonos/créditos corporativos calificados por S&P (con colateral y sin colateral).

- Obtenga visibilidad sobre los bonos/créditos en circulación en el mercado que pueden incluirse en CLO existentes y futuros
- Profundice en la información de deudores específicos para entender el riesgo crediticio total de los créditos/bonos
- Utilice nuestros filtros exhaustivos y búsqueda inteligente para encontrar los créditos que satisfagan sus criterios
- Aproveche nuestra funcionalidad de generación de listas para crear listas estáticas y dinámicas a fin de rastrear los créditos en su cartera de colateral con base en parámetros elegidos por usted, así como para recibir alertas si tomamos acciones de calificación.
- Reciba alertas de análisis con base en los contenidos de sus listas.
- Opciones para personalizar las columnas de datos y descargar información o salvarla como un acceso rápido para uso posterior.



The screenshot displays the S&P Global Ratings360 List Manager interface. The page title is "List Manager" and it shows a "Selected List" dropdown set to "Dynamic 1". Below this, there are sections for "ADD SECURITIES MANUALLY" and "ADD SECURITIES BY SCREENING". A table titled "List Contents: Dynamic 1" is visible, containing columns for OBLIGOR, CURBP, ISIN, FIGI CODE, SECURITY ID, OBLIGOR RATING TYPE, OBLIGOR ISSUER CREDIT RATING, DERIVED OPINION, DERIVATION, and RECOVERY RATE. The table lists several corporate bonds, including those issued by 24-7 Intouch Inc., AL Technologies Inc., A207 Corporation (The), Advanced Disposal Services Inc., and Advanced Disposal Services Inc.

OBLIGOR	CURBP	ISIN	FIGI CODE	SECURITY ID	OBLIGOR RATING TYPE	OBLIGOR ISSUER CREDIT RATING	DERIVED OPINION	DERIVATION	RECOVERY RATE
24-7 Intouch Inc.		XAC9209BAC30	BBS00LL19F6	139011095	Foreign Currency LT	D	D	ICR	200%
24-7 Intouch Inc.		XAC9388BAC27	BBS00LL12713	112988885	Foreign Currency LT	B	B	ICR	355%
24-7 Intouch Inc.			BBS00LL12202	112988700	Foreign Currency LT	B	B	ICR	60%
AL Technologies Inc.				114901022	Foreign Currency LT	NR	D	Parent ICR	
A207 Corporation (The)	00101JAH9	US00101JAH95		94244922	Foreign Currency LT	B+	B+	ICR	435%
Advanced Disposal Services Inc.	00100UAC7	US00100UAC76	BBS00F19205	103200486	Foreign Currency LT	BB-	BB-	ICR	105%
Advanced Disposal Services Inc.	00100UAH5	US00100UAH59	BBS003E4K34	103678888	Foreign Currency LT	BB-	BB-	ICR	105%

Uso del universo colateral

1. Navegue a la sección de Universo Colateral (*Collateral Universe*).
2. Vaya a Administrar Listas (*Manage Lists*) para crear portafolios de créditos/bonos en los que esté interesado. Haga click en Crear Lista (*Create List*) para empezar a organizar su colateral.
 - a. Las listas pueden ser Estáticas o Dinámicas
 - i. Estáticas – solamente se ven créditos/bonos específicos.
 - ii. Dinámicas – se ve un tipo de crédito/bono y el sistema automáticamente mantendrá la lista actualizada para usted con base en los criterios que seleccionó.
 - b. Recordatorio: puede establecer la funcionalidad para recibir alertas sobre análisis relacionado con el colateral dentro de su lista de colateral. Vea la diapositiva 5.
4. Una vez que tiene su lista de colateral preferido, puede exportarla a Excel y usar fácilmente los datos exportados para incorporarlos en nuestros modelos analíticos.

Investor Sentiment | Collateral Universe | Models

1. MANAGE LISTS

2. **FILTERS** Derived Opinion: All, Country Name: All, Industry Name: All
 Derived Opinion: AA+, AA, A+, A, BBB+, BBB, BBB-
 Country Name: Australia, Austria, Belgium, Bermuda, Br...
 Industry Name: Aerospace and Defense, Air Freight...
 Search by Keywords: Search by Identifier or Obligor name
 APPLY FILTERS RESTORE DEFAULTS

OBLIGOR	CUSIP	ISIN	FIGI CODE	SECURITY ID	OBLIGOR RATING TYPE	OBLIGOR ISSUER CREDIT RATING	DERIVED OPINION	DERIVATION	RECOVERY RATIO
Mitsubishi Corp.				118374130	Foreign Currency LT	A	A	ICR	
Mitsubishi Corp.				112987758	Foreign Currency LT	A	A	ICR	
Mitsui & Co. Ltd.				112987872	Foreign Currency LT	A	A	ICR	
Mitsui & Co. Ltd.				112987870	Foreign Currency LT	A	A	ICR	
Orly Corp.				08500CZRV59	Foreign Currency LT	A-	A-	ICR	

3. **ADD SECURITIES MANUALLY**
ADD SECURITIES BY SCREENING
 ORDER: Industry: All, Country: All, Derived Opinion: All, Recovery Rating: All, Security Type: All, Maturity Date: Start date, End date
 MATCHES: 4,802
 RUN SCREEN

4. **Barclays PLC | PEER COMPARISON SUMMARY**
 Portfolio: SALES DEMO PORTFOLIO
 Summary: Collateral 1, Collateral 2, Collateral 3, Collateral 4
 Key Credit Metrics: Collateral 1, Collateral 2, Collateral 3, Collateral 4, Collateral 5
 Performance Period: Current

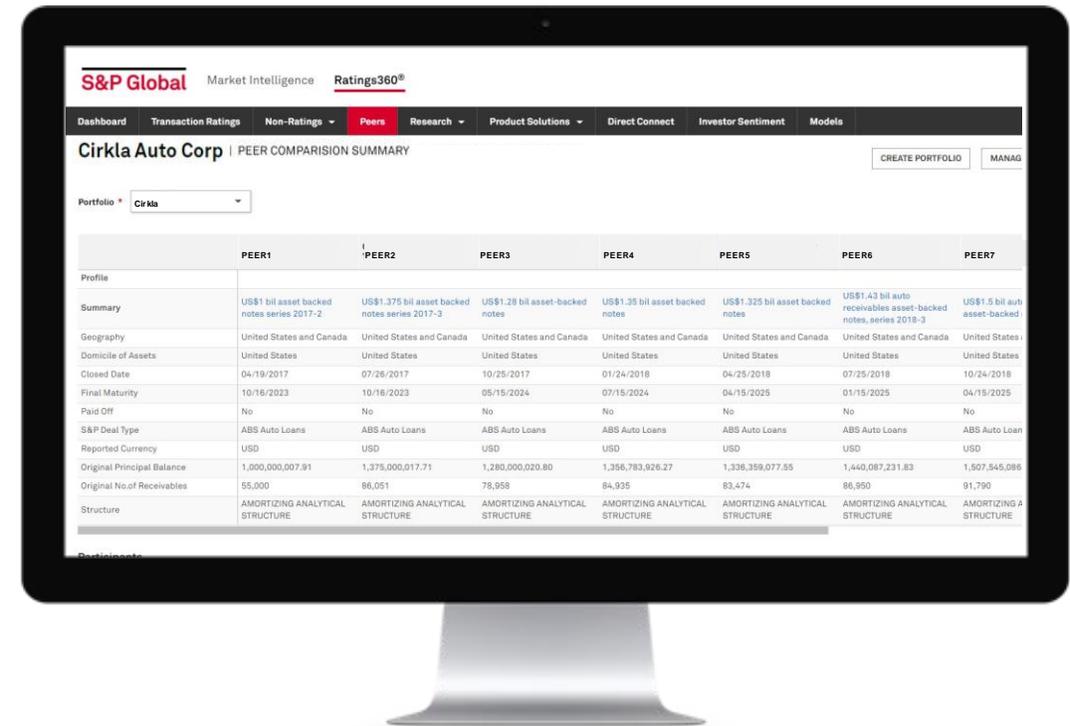
	Collateral 1	Collateral 2	Collateral 3	Collateral 4	Collateral 5
Total Leverage (%)	8.02	8.65	8.05	9.13	8.01
Weighted Average Cost of Debt (%)	1.98	1.82	1.82	1.96	1.76
Portfolio Yield (%)	3.48	3.28	3.28	3.25	3.44
Dividend Spread (x)	1.80	1.55	1.74	1.49	1.70
Largest Industry Default Text (B)	31160064.88	96286279.07	27814643.39	96071939.33	60718208.67
Largest Obligor Default Text (B)	28972897.77	79788642.18	37648798.25	70982028.77	10892178.55
90 Portfolio Recovery (%)	42.38	43.15	43.22	43.86	43.15

IO **ADD TO** **CREATE PORTFOLIO** **MANAGE PORTFOLIO** **ADD TO**
 Create Portfolio
 Manage Portfolio
 Add to My Shortcuts
 Print
 Export to Excel as Data
 Export to PDF

Pares

Defina su estrategia competitiva y compare su desempeño contra el de sus pares.

- Cree portafolios personalizados y compare sus CLO frente a los de pares con calificaciones similares en lo que respecta a indicadores financieros clave
- Seleccione hasta 40 pares de CLO en cualquier momento
- Descargue datos, expórtelos a PDF, o sálvelos como un acceso rápido para su uso posterior



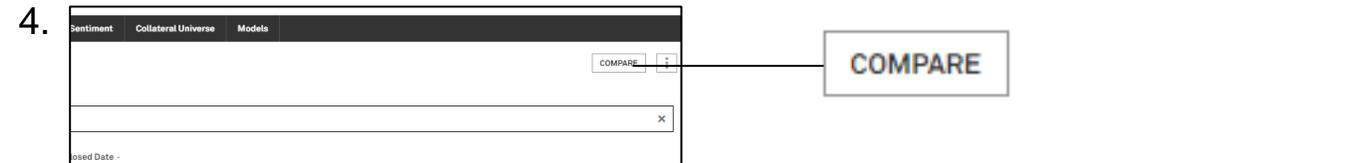
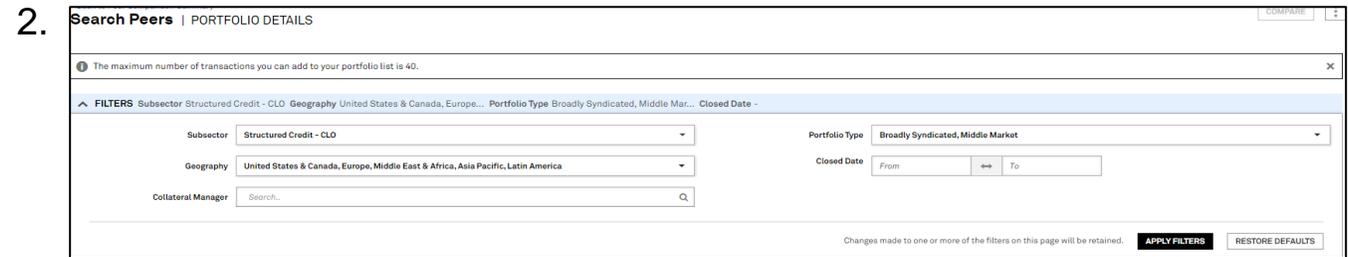
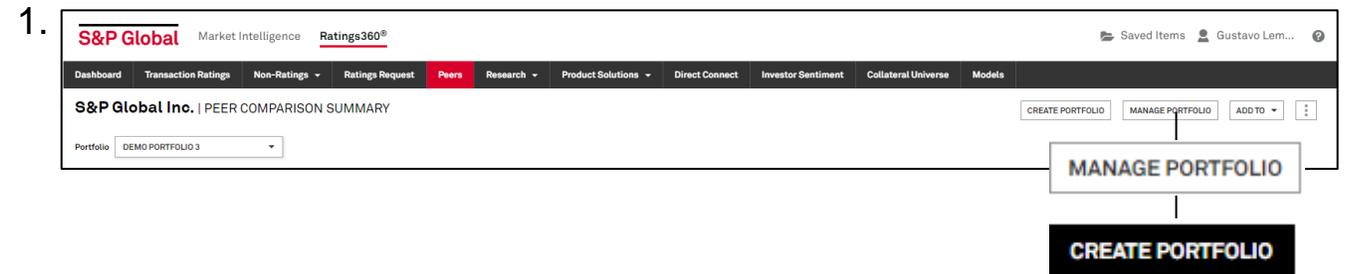
The screenshot displays the S&P Global Ratings360 interface for a peer comparison summary of Cirkla Auto Corp. The page title is "Cirkla Auto Corp | PEER COMPARISON SUMMARY". A dropdown menu shows the selected portfolio as "Cirkla". The table below compares Cirkla with seven peers (PEER1 to PEER7) across various financial and structural metrics.

	PEER1	PEER2	PEER3	PEER4	PEER5	PEER6	PEER7
Profile							
Summary	US\$1 bil asset backed notes series 2017-2	US\$1.375 bil asset backed notes series 2017-3	US\$1.28 bil asset-backed notes	US\$1.35 bil asset backed notes	US\$1.325 bil asset backed notes	US\$1.43 bil auto receivables asset-backed notes, series 2018-3	US\$1.5 bil auto asset-backed
Geography	United States and Canada	United States and Canada	United States and Canada	United States and Canada	United States and Canada	United States and Canada	United States
Domicile of Assets	United States	United States	United States	United States	United States	United States	United States
Closed Date	04/19/2017	07/26/2017	10/25/2017	01/24/2018	04/25/2018	07/25/2018	10/24/2018
Final Maturity	10/16/2023	10/16/2023	05/15/2024	07/15/2024	04/15/2025	01/15/2025	04/15/2025
Paid Off	No	No	No	No	No	No	No
S&P Deal Type	ABS Auto Loans	ABS Auto Loans	ABS Auto Loans	ABS Auto Loans	ABS Auto Loans	ABS Auto Loans	ABS Auto Loan
Reported Currency	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Original Principal Balance	1,000,000,007.91	1,375,000,017.71	1,280,000,020.80	1,356,783,926.27	1,336,359,077.55	1,440,087,231.83	1,507,545,086
Original No of Receivables	55,000	86,051	78,958	84,935	83,474	86,950	91,790
Structure	AMORTIZING ANALYTICAL STRUCTURE	AMORTIZING ANALYTICAL STRUCTURE	AMORTIZING ANALYTICAL STRUCTURE	AMORTIZING ANALYTICAL STRUCTURE	AMORTIZING ANALYTICAL STRUCTURE	AMORTIZING ANALYTICAL STRUCTURE	AMORTIZING ANALYTICAL STRUCTURE

Creando una cartera de pares

Establezca portafolios personalizados y compare sus CLO frente a los de pares con calificaciones similares sobre indicadores financieros clave

1. Vaya a la Página de Pares (*Peers Page*) y haga click en el botón de 'Administrar Portafolio' (*Manage Portfolio*) seguido del botón 'Crear Portafolio' (*Create Portfolio*) en la siguiente página.
2. Busque CLO utilizando las múltiples opciones de filtrado para seleccionar hasta 40 CLO al mismo tiempo.
3. Una vez que seleccione los CLO que desea agregar a su portafolio, no olvide de dar 'Salvar' (*Save*).
4. Haga click en el botón Comparar (*Compare*) que se encuentra en la parte superior derecha y dele un nombre a su portafolio.
5. Obtenga más información de cada CLO haciendo click en los hipervínculos de 'Resumen' (*Summary*) localizados en la primera línea de los CLO que seleccionó. Vea información como resúmenes de las transacciones, calificaciones del tramo/clase, desempeño del colateral, indicadores del CDO monitor, y artículos de calificaciones relacionados.



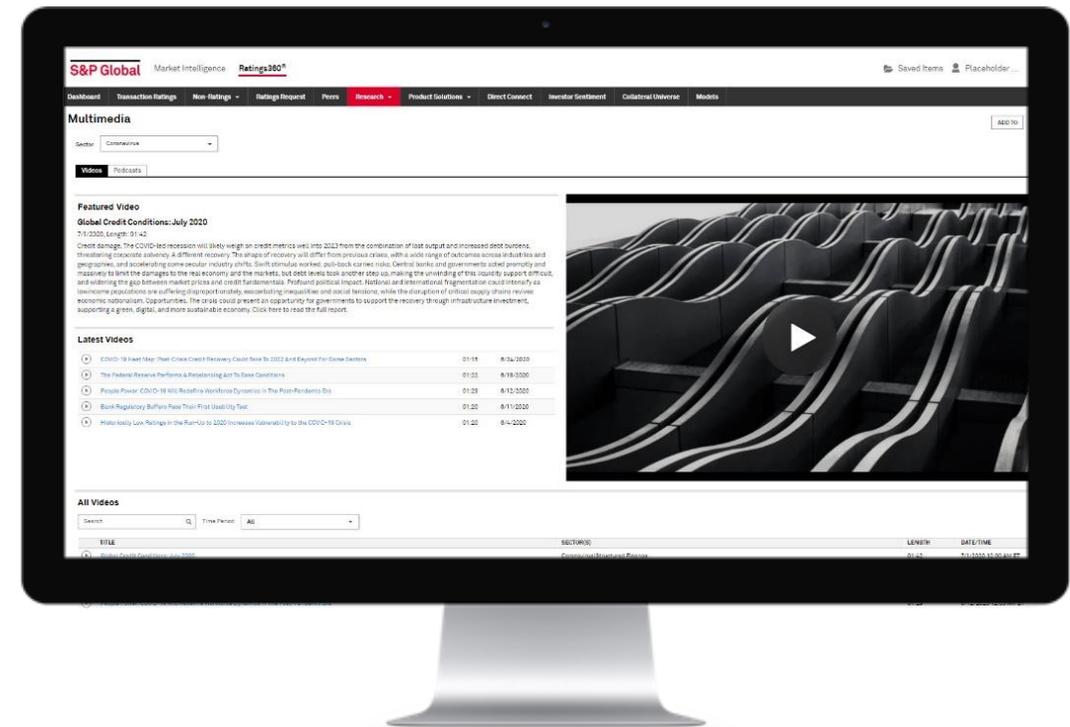
5.

Portfolio	Peer 1	Peer 2	Peer 3	Peer 4	Peer 5	Peer 6	Peer 7	Peer 8	Peer 9
Summary	US\$396 mil floating and fixed rate notes	EUR\$244.6 mil secured fixed- and floating-rate notes	US\$842.09 mil fixed and floating rate notes	US\$395.9 mil floating rate notes	US\$493.38 mil fixed and floating rate notes	US\$443.8 mil floating rate notes	US\$502 mil floating and fixed rate notes	US\$499.4 mil floating rate notes	US\$440.9 mil floating rate notes
Closed Date	8/21/2020	8/13/2020	8/25/2020	8/21/2020	8/27/2020	8/24/2020	8/20/2020	8/27/2020	8/12/2020
Portfolio Type	Broadly Syndicated	Broadly Syndicated	Broadly Syndicated	Broadly Syndicated	Broadly Syndicated	Broadly Syndicated	Broadly Syndicated	Broadly Syndicated	Middle Market
Geography	United States & Canada	Europe, Middle East & Africa	United States & Canada	United States & Canada	United States & Canada	United States & Canada	United States & Canada	United States & Canada	United States & Canada
End of Re-Investment Period	8/21/2023	8/16/2021	7/21/2023	7/17/2023	7/20/2023	8/24/2023	7/20/2023	7/20/2023	7/20/2022
Legal Final Maturity Date	7/15/2031	2/15/2033	7/23/2031	7/15/2031	7/20/2031	8/24/2032	7/20/2033	7/20/2031	8/12/2030
Latest Portfolio Date	1/5/2021	12/15/2020	1/6/2021	12/11/2020	1/8/2021	12/7/2020	11/30/2020	1/7/2021	12/7/2020
Non-Call Period End Date	8/23/2021	8/16/2021	7/23/2020	7/15/2021	7/20/2021	8/24/2021	7/20/2021	7/20/2021	10/20/2021
Participants									
Collateral Manager	Wellfleet Credit Partners, LLC	Hayfin Emerald Management LLP	FC BSLVI Management LLC	Palmer Square Capital Management LLC	ADL CLO Credit Management LLC	CFC Asset Management LLC	BlackRock Financial Management Inc., Morgan Stanley & Co. LLC	Carlyle CLO Management LLC	Owl Rock Capital Private Fund Advisors LLC
Trustee	U.S. Bank N.A.	U.S. Bank Trustees Ltd.	Deutsche Bank Trust Co. Americas	Citibank N.A.	U.S. Bank N.A.	Bank of New York Mellon Trust Co. N.A. (The)	U.S. Bank N.A.	U.S. Bank N.A.	State Street Bank and Trust Co., Boston, MA
Swap Counterparties	NA	J.P. Morgan AG	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA

Análisis

Aproveche todas nuestras capacidades de análisis del mundo en un solo lugar a fin de que pueda mantenerse informado sobre las condiciones de riesgo y económicas que afectan su clase de activo.

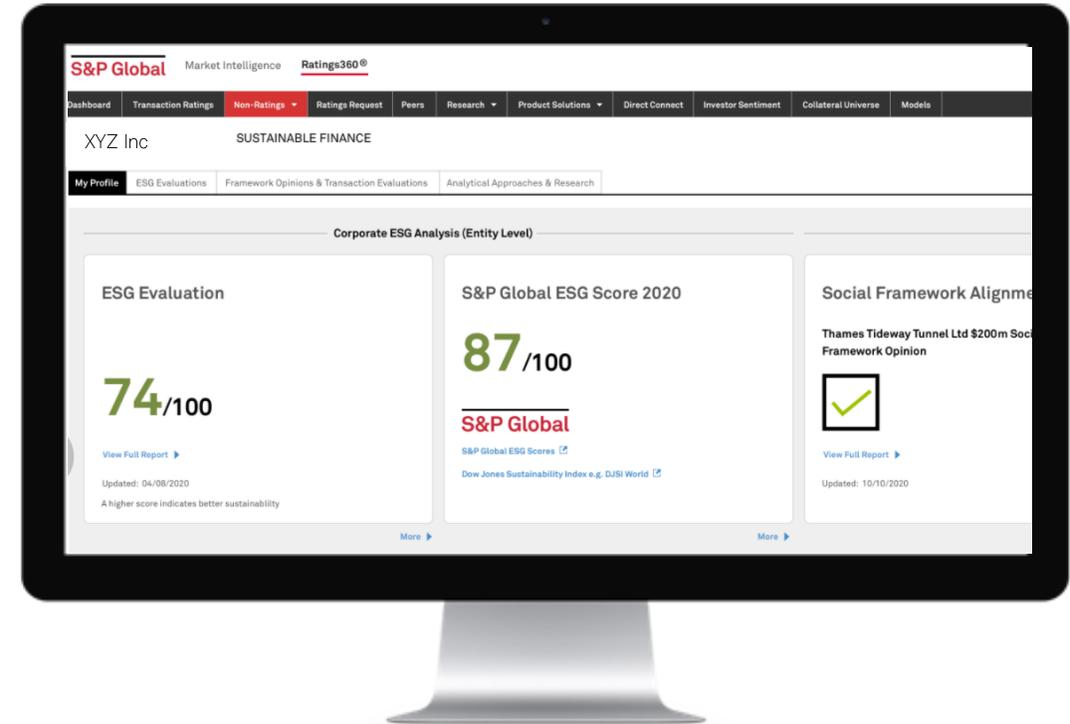
- Análisis económico sobre 90+ economías en el mundo
- Distribución de calificaciones entre regiones, sectores y niveles
- Análisis y comentarios más recientes elaborado por nuestro equipo de más de 1,500 Analistas y Economistas
- Percepción del mercado y comentarios sobre 20 sectores diferentes
- Vea o escuche nuestros videos y podcasts más recientes a través del canal multimedios



Soluciones de sostenibilidad

Obtenga información sobre soluciones de sostenibilidad

- Las empresas pueden obtener acceso directo a sus puntuaciones y reporte públicos de ESG y/o de la Evaluación de Transacción Verde (si aplica)
- Capacidad para navegar todas las Evaluaciones de ESG & y de Transacción Verde
- Lea todos los análisis de S&P Global Ratings relacionados con la sostenibilidad
- Vea nuestro enfoque analítico para la Evaluaciones ESG & de Transacciones Verdes



Modelos

Acceda a las versiones más recientes de los modelos que usan nuestros analistas cuando derivan calificaciones de CLO. Los modelos principales incluyen los siguientes:

CDO Evaluator

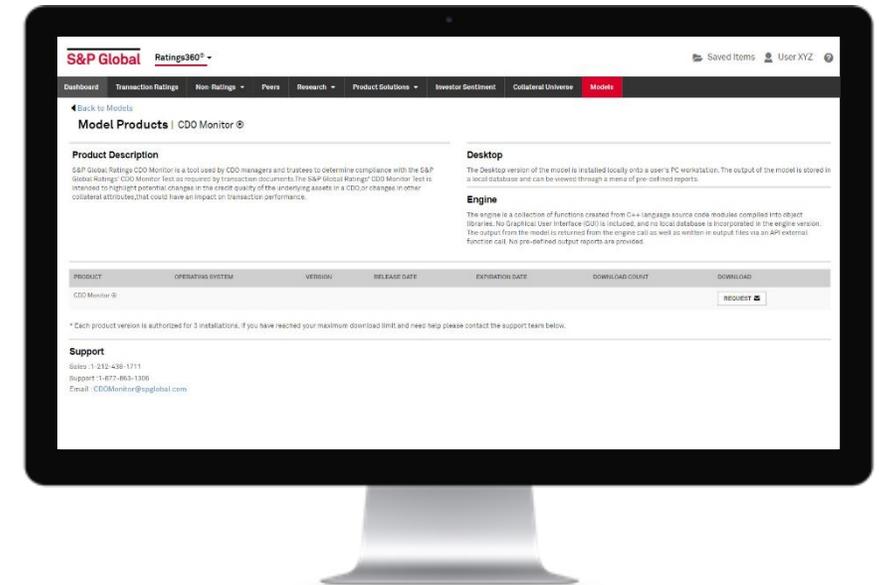
Evalúa carteras de activos corporativos, municipales o de financiamiento estructurado. Mediante el uso de una simulación Monte Carlo de incumplimientos, el modelo incorpora nuestros supuestos de incumplimiento y correlación para estimar las tasas de pérdida del portafolio bajo diferentes niveles de estrés económico proporcional con nuestros niveles de calificación.

CDO Monitor

Determina el cumplimiento con el CDO Monitor Test de S&P Global Ratings como lo exigen los documentos de la transacción. El CDO Monitor Test busca subrayar los cambios potenciales en la calidad crediticia de los activos subyacentes en un CDO, o cambios en los atributos del colateral, que podrían tener un impacto sobre el desempeño de la transacción.

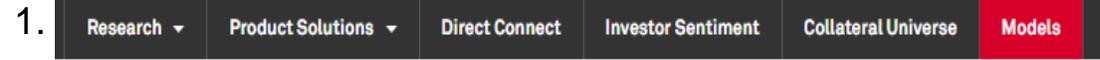
Cash Flow Evaluator

Aplica diversas combinaciones de niveles de estrés al portafolio de colateral de una transacción estructurada y examina si los instrumentos calificados probablemente recibirían pagos puntuales o finales de principal e intereses en esos escenarios.

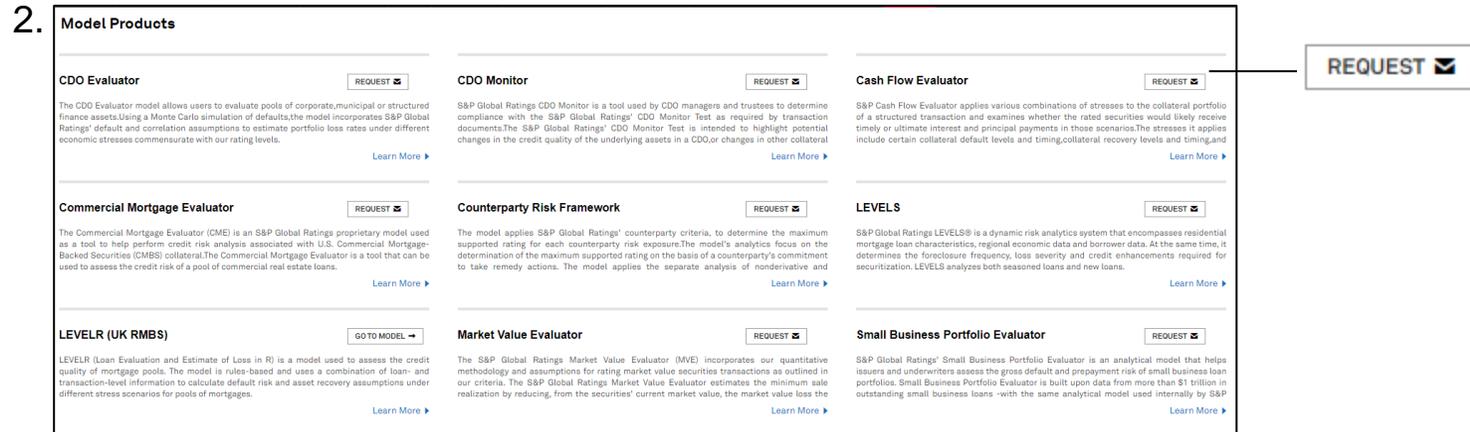


Modelos

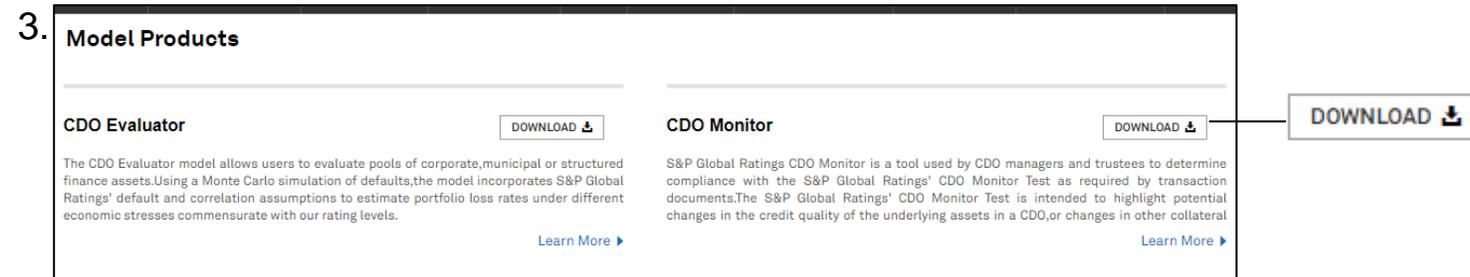
1. Navegue a la sección de Modelos (*Models*)



2. Seleccione el modelo que le gustaría acceder y haga click en el botón Solicitar (*Request*). S&P le dará acceso en un periodo de 24 horas



3. Una vez que tenga permiso para acceder, puede descargar las versiones más recientes de los modelos. Recordatorio: Use el Universo Colateral para combinar fácilmente e igualar los puntos de datos en el CDO Evaluator

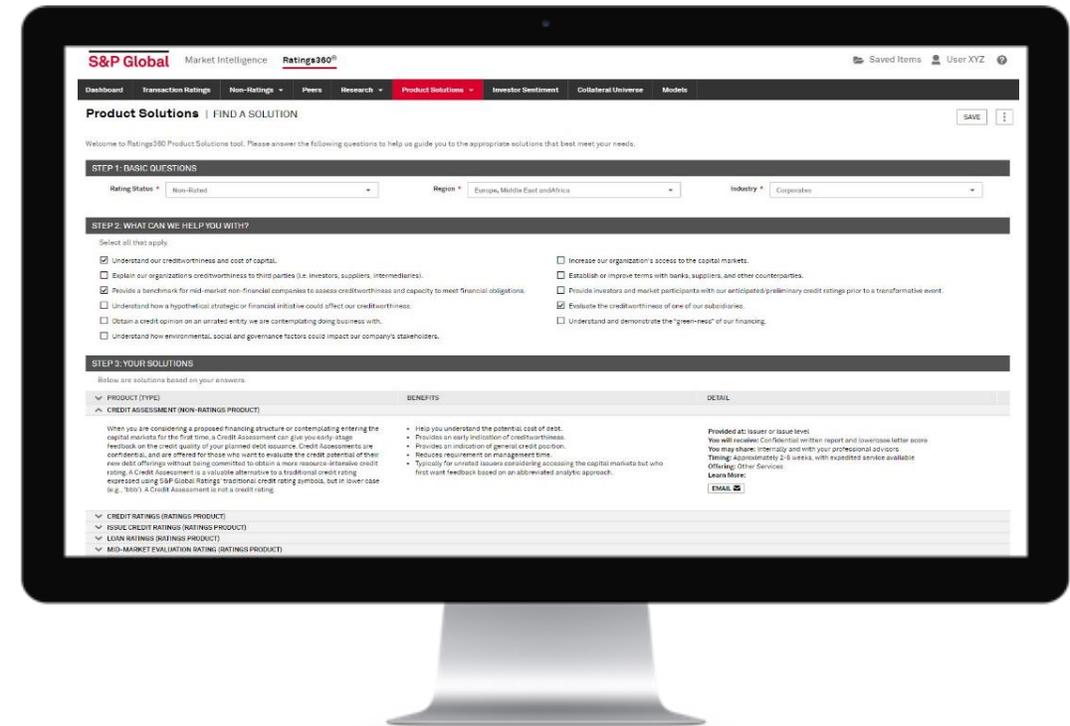


Descripción de las soluciones de producto

Vea sus requerimientos alineados con una solución potencial que mejor se adapte a sus necesidades.

Acceda nuestro buscador dinámico de producto diseñado para ayudarle a encontrar fácilmente soluciones basadas en los escenarios que afronta. Las soluciones incluyen lo siguiente:

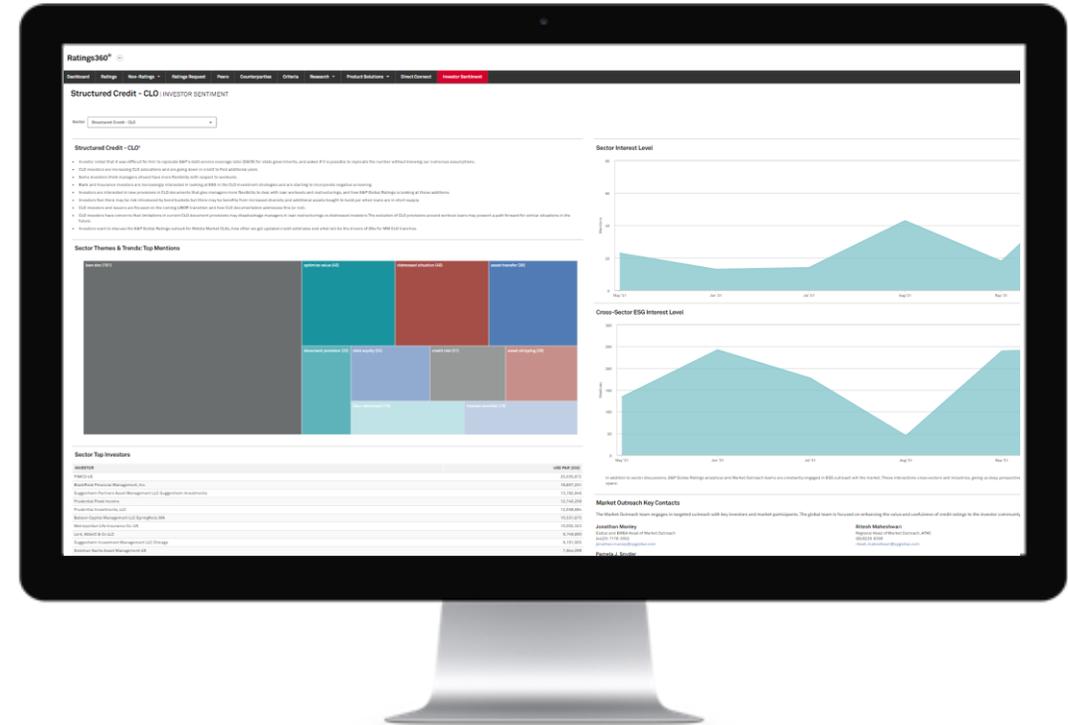
- Calificaciones crediticias y otros productos relacionados con calificaciones
- Productos diferentes de calificaciones, por ejemplo, el Ratings Evaluation Service (RES) y nuestra suite de productos de Sostenibilidad que incluyen Evaluación ESG y Evaluación Verde (*Green*)



Percepción de los inversores

Explore tendencias del sector, entorno de mercado y los comentarios capturados a través de nuestro contacto con inversionistas.

- Manténgase al tanto del pulso de la percepción de los inversionistas con información proveniente de las interacciones de nuestros equipos Analítico y de Contacto con el Mercado con los inversionistas globales de su sector
- Vea resúmenes de los temas/tendencias principales y de las principales entidades analizadas
- Vea qué tan frecuentemente se menciona su sector en nuestros análisis y en el contexto de eventos importantes de sector/mercado
- De seguimiento a la frecuencia con que ESG se discute en nuestras reuniones con inversionistas en todos los sectores.



Ingreso & Soporte

Ingrese hoy: <https://platform.ratings360.spglobal.com>

Para soporte o una demostración personalizada por favor envíe un correo electrónico a ratings360@spglobal.com o contacte a su representante local:

Para Administradores de CLO, Emisores y Estructuradores:

América

Vanessa Chinn

vanessa.chinn@spglobal.com

Oficina: +1 (212) 438 1711

Celular: +1 347 776 0665

EMOA

Chris Porter

chris.porter@spglobal.com

Oficina: +44 (0)20 7176 1063

Celular: +44 (0)7824 607 504

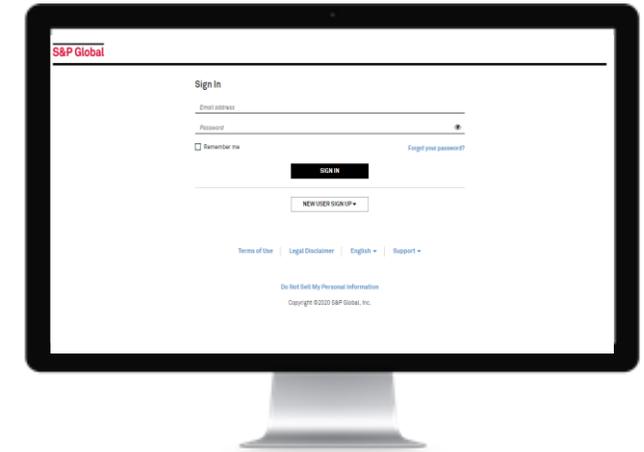
APAC

Emily Chiu

emily.chiu@spglobal.com

Oficina: +852 2533 3550

Celular: +852 9727 3286



Para Inversionistas CLO:

América

Vanessa Chinn

Vanessa.chinn@spglobal.com

Oficina: + 1 (212) 438 1711

Cellular: +1 347 776 0665

EMOA

Joseph Cass

joseph.cass@spglobal.com

Oficina: + 44 (0)20 7176 3689

Celular: +44 (0)7773 625 394

APAC

Emily Chiu

emily.chiu@spglobal.com

Oficina: +852 2533 3550

Celular: +852 9727 3286

Copyright © 2021 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. standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com y www.globalcreditportal.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.

Australia

Las calificaciones son declaraciones de opinión, no declaraciones de hechos ni recomendaciones para comprar, retener o vender instrumentos o para tomar cualquier otra decisión de inversión. Standard & Poor's (Australia) Pty. Ltd. Cuenta con la licencia australiana de servicios financieros número 337565 bajo la Corporations Act 2001. Las calificaciones crediticias y el análisis relacionado de S&P no tiene como fin y no debe distribuirse a nadie en Australia que no sea un cliente mayorista (según lo define el Chapter 7 de la Corporations Act). Los usuarios australianos solamente deben acceder a información sobre productos y servicios de Standard & Poor's desde www.standardandpoors.com.au. Otros sitios web de S&P no son para usuarios australianos.