

FECHA: 26/05/2025

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	NM
RAZÓN SOCIAL	NATURGY MÉXICO, SA. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

S&P Global Ratings asignó calificaciones de 'mxAA+' a los certificados bursátiles por hasta MXN4,000 millones de Naturgy México

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México, 26 de mayo de 2025-S&P Global Ratings asignó hoy sus calificaciones de deuda en escala nacional -CaVal- de 'mxAA+' a las dos emisiones de certificados bursátiles de Naturgy México, S.A. de C.V. (Naturgy México: mxAA+/Estable/--), a través de vasos comunicantes, por un total de hasta \$4,000 millones de pesos mexicanos (MXN), de acuerdo con la información proporcionada por el emisor.

La emisión incluirá dos series: NM 25, referenciada a la tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIIE) diaria con vencimiento en 2028, y NM 25-2, vinculada a la tasa de los Bonos M (bonos de desarrollo del gobierno federal con tasa de interés fija) 2031-2033 con vencimiento en 2032.

Fundamento

Naturgy México destinará los fondos de esta emisión a la sustitución de pasivos y a propósitos corporativos generales, en línea con su programa de certificados bursátiles vigente por hasta MXN10,000 millones. En este contexto, seguimos esperando que la compañía mantenga niveles de apalancamiento como el índice de deuda a EBITDA en alrededor de 2.5x (veces), y fondos operativos (FFO, por sus siglas en inglés) a deuda de alrededor de 25%. Asimismo, la calificación de deuda de los certificados bursátiles está al mismo nivel que la calificación crediticia de emisor en escala nacional de Naturgy México, dado que estos no están subordinados estructuralmente.

Proyectamos que Naturgy México continuará mostrando márgenes operativos estables y flujos de efectivo sólidos, respaldados por una base de clientes robusta y ajustes tarifarios oportunos. Estas condiciones, junto con políticas de reducción de costos y mejoras en la cartera de clientes, sustentan la calificación actual y respaldan nuestra expectativa de un índice de deuda a EBITDA de aproximadamente 2.5x en los siguientes 12 a 24 meses.

Además, esperamos que Naturgy México se mantenga alineado con la estrategia financiera de su controladora, Naturgy Energy Group, S.A. (NE; BBB/Estable/A-2), con enfoque en la optimización de su red de distribución de gas y en la captación de clientes de calidad crediticia. La empresa tiene como objetivo un gasto de inversión (capex) cercano a MXN1,700 millones y una retribución a accionistas en forma de dividendos de aproximadamente MXN2,000 millones anuales.

Síntesis de los factores de calificación

Naturgy México S.A. de C.V.

Calificación crediticia de emisor

Escala Nacional mxAA+/Estable/--

Riesgo del negocio Satisfactorio

Riesgo país Moderadamente elevado

Riesgo de la industria Muy bajo

Posición competitiva Satisfactorio

Riesgo financiero

Flujo de efectivo/apalancamiento Significativo

Modificadores

Efecto de diversificación/cartera Neutral

Estructura de capital Neutral

Liquidez Adecuada

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 26/05/2025

Política financiera Neutral
Administración y gobierno corporativo Razonable
Análisis comparativo de calificación Neutral

Detalle de las calificaciones

Clave de pizarra Calificación actual Calificación anterior Perspectiva/Rev. Especial actual Perspectiva/Rev. Especial anterior

NM 25 mxAA+ N.C. N/A N/A

NM 25-2 mxAA+ N.C. N/A N/A

N.C. No calificada

Criterios

- * Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.
- * Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias, 10 de octubre de 2021.
- * Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas, 7 de enero de 2024.
- * Metodología para calificar empresas: Índices y Ajustes, 1 de abril de 2019.
- * Metodología para calificar empresas, específica por sector, 4 de abril de 2024.
- * Metodología para calificar empresas, 7 de enero de 2024.
- * Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 8 de junio de 2023.
- * Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país, 19 de noviembre de 2013.
- * Metodología y Supuestos: Descriptores de liquidez para emisores corporativos, 16 de diciembre de 2014.
- * Metodología: Riesgo de la industria, 19 de noviembre de 2013.
- * Metodología de calificaciones de grupo, 1 de julio de 2019.
- * Reflejando el riesgo de subordinación en las calificaciones de emisiones corporativas, 28 de marzo de 2018.

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.
- * Panorama económico para los mercados emergentes - 2T de 2025: Incógnitas en torno a la política comercial frenan la inversión, 25 de marzo de 2025.
- * Análisis Detallado: Naturgy México S.A. de C.V., 30 de enero 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 <https://disclosure.spglobal.com/ratings/es/regulatory/ratings-criteria>. Encontrará la descripción de cada una de las categorías de calificación de S&P Global Ratings en "Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings" en <https://disclosure.spglobal.com/ratings/es/regulatory/article/-/view/sourceId/100003912>. 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 Global Ratings en www.spglobal.com/ratings.

Información Regulatoria Adicional

- 1) Información financiera al 31 de marzo de 2025.
- 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.

FECHA: 26/05/2025

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.

4) En cumplimiento con la Disposición QUINTA de las Disposiciones Aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores, se comunica que Naturgy México S.A. de C.V. ha informado a S&P Global Ratings que los Certificados Bursátiles arriba detallados han sido calificados por Fitch Ratings. S&P Global Ratings no ha tenido participación alguna en la calificación citada y no tiene ni asume responsabilidad alguna a su respecto, incluyendo por la presente publicación.

Contactos

Jafet Pérez Trujillo, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4507; jafet.perez@spglobal.com

Daniel Castineyra, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4497; daniel.castineyra@spglobal.com

MERCADO EXTERIOR