

FECHA: 20/10/2021

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

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	IENOVA
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	INFRAESTRUCTURA ENERGETICA NOVA, S.A.B. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

**ASUNTO**

S&P Global Ratings confirmó calificaciones de Infraestructura Energética Nova tras la reorganización de su matriz; la perspectiva de la calificación en escala global es negativa

**EVENTO RELEVANTE**

Resumen de la Acción de Calificación

\*En octubre de 2021, Sempra Energy (Sempra; BBB+/Negativa/A-2) completó la incorporación de una nueva subsidiaria, Sempra Infrastructure Partners L.P. (SI; BBB/Negativa/--), que unifica el negocio de gas natural licuado (LNG) de Sempra e Infraestructura Energética Nova, S.A.B. de C.V. (IEnova). Además, completó la oferta de compra de las acciones de IEnova que no eran de su propiedad, las cuales ahora serán totalmente propiedad privada de SI.

\*Actualmente, consideramos que IEnova tiene una importancia relativa más relevante para el grupo, y, en particular, para SI. IEnova genera casi la mitad de los ingresos consolidados de la nueva subsidiaria y está alineada con su estrategia de largo plazo en los sectores de distribución de gas natural licuado y almacenamiento de productos refinados (midstream). Además, opinamos que el respaldo implícito seguiría proviniendo de Sempra Energy, su matriz última, la cual no opinamos que amplíe su apoyo en un escenario de incumplimiento del soberano. Por lo cual, limitamos la calificación de IEnova a la del soberano.

\*El 20 de octubre de 2021, S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones crediticias de emisor y de las emisiones de deuda de largo plazo en escala global de 'BBB' y en escala nacional -CaVal- de 'mxAA+' de IEnova.

\*La perspectiva negativa de la calificación en escala global de IEnova refleja la de su controladora última, así como nuestra expectativa que una baja de la calificación de esta última en los próximos 12 meses detonaría una acción de calificación similar sobre la subsidiaria. La perspectiva negativa de la calificación en escala global refleja la del soberano. La perspectiva de la calificación en escala nacional es estable.

Fundamento de la Acción de Calificación

El apoyo implícito hacia IEnova sigue proviniendo de Sempra Energy. La empresa tenedora privada con base en California, SI, se formó con una serie de transacciones, que incluyen el cierre de la venta de una participación de 20% a KKR & Co. Inc. y la privatización de IEnova. Por lo tanto, los activos de SI consistirán en los activos de Sempra LNG y de IEnova.

En nuestra opinión, la estrategia de largo plazo de IEnova para los activos de distribución de gas natural y almacenamiento de productos refinados y gas natural licuado estarán muy en línea con los de SI. Como resultado, opinamos que la empresa recibirá apoyo extraordinario en caso de ser necesario de su matriz y, por lo tanto, igualamos la calificación de IEnova con la de SI, lo que nos lleva a confirmar nuestras calificaciones en escala global y nacional. Al mismo tiempo, opinamos que el respaldo provendría explícitamente de su matriz última, Sempra, y que no ampliará en el escenario potencial de un incumplimiento del soberano, por lo que seguiremos limitando las calificaciones de IEnova con las de México (moneda extranjera, BBB/Negativa/A-2; moneda local, BBB+/Negativa/A-2).

Perspectiva

La perspectiva negativa de la calificación en escala global de IEnova refleja la de SI, así como nuestra expectativa de que una baja de la calificación de esta última en los siguientes 12 meses detonaría una acción de calificación similar sobre la subsidiaria. Además, la perspectiva negativa de IEnova refleja la del soberano. Dada la alta exposición de las entidades relacionadas con el gobierno (ERG) y el sector altamente regulado en el que opera IEnova, no prevemos que la calificación en escala global se ubique por encima de la soberana en los siguientes 12 meses.

La perspectiva estable de la calificación en escala nacional refleja nuestra expectativa de que IEnova continúe beneficiándose de flujos de efectivo estables y previsibles, ya que la mayor parte de su negocio depende de contratos de compra obligatoria

FECHA: 20/10/2021

(take-or-pay) de largo plazo, y es el mismo para los proyectos que empezarán a operar en los próximos 24 meses.

### Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones en escala global de IEnova tras una acción similar sobre Sempra Energy y/o SI en los siguientes 12 a 24 meses. Además, podríamos revisar a la baja el perfil crediticio individual (SACP, siglas en inglés para stand-alone credit profile) de la compañía, si el índice de deuda neta a EBITDA se ubica consistentemente por encima de 4.0x (veces) y el de fondos de operaciones (FFO, por sus siglas en inglés) a deuda neta cae por debajo del 20% en los próximos 24 meses. Esto podría darse si la inversión supera nuestras expectativas, lo que, en consecuencia, debilitaría sus indicadores de apalancamiento. De igual manera, podríamos bajar las calificaciones si bajamos las del soberano.

### Escenario positivo

Podríamos subir las calificaciones de la empresa en los siguientes 12 meses tras una acción similar sobre SI. Podríamos subir nuestra calificación en escala nacional tras una revisión de la perspectiva de calificación en escala global a estable de negativa, al tiempo que IEnova sigue siendo una subsidiaria fundamental, y, al mismo tiempo, revisamos la perspectiva de México a estable.

### Descripción de la empresa

IEnova es el participante privado más grande en el mercado de transporte de gas natural por ductos de México. Su negocio proviene de contratos a largo plazo de compra obligatoria (take-or-pay) y denominados en dólares, de dos segmentos de negocio:

\*El segmento de gas, que incluye gasoductos y almacenamiento de gas natural, gas natural licuado y gas licuado de petróleo (GLP), compresión de gas natural, transporte de etano para fases líquidas y gaseosas, distribución de gas natural y almacenamiento de productos refinados.

\*El segmento de electricidad, que incluye una instalación de generación de energía de ciclo combinado a gas natural, instalaciones de energía eólica e instalaciones de energía solar.

### Síntesis de los factores de calificación

INFRAESTRUCTURA ENERGÉTICA NOVA S.A.B. DE C.V.

Calificación crediticia de emisor

Escala Global BBB/Negativa/--

Escala Nacional mxAA+/Estable/--

Riesgo del negocio Satisfactoria

Riesgo país Moderadamente elevado

Riesgo de la industria Intermedio

Posición competitiva Satisfactoria

Riesgo financiero Significativo

Flujo de efectivo/apalancamiento Significativo

Ancla bbb-

Modificadores

Efecto de diversificación/carera Neutral (sin impacto)

Estructura de capital Neutral (sin impacto)

Liquidez Adecuada (sin impacto)

Política financiera Neutral (sin impacto)

Administración y gobierno corporativo Razonable (sin impacto)

Análisis comparativo de calificación Neutral (sin impacto)

Perfil crediticio individual bbb-

Perfil crediticio del grupo bbb

Influencia del grupo Fundamental (+1 nivel [notch] de SACP)

### Detalle de las calificaciones

CLAVE DE PIZARRA CALIFICACIÓN ACTUAL CALIFICACIÓN ANTERIOR PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL ACTUAL

PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR

IENOVA 13 mxAA+ mxAA+ ESTABLE ESTABLE

### Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

FECHA: 20/10/2021

- \*Perfiles Crediticios Individuales: Un componente de las calificaciones, 1 de octubre de 2010.
- \*Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.
- \*Reflejando el riesgo de subordinación en las calificaciones de emisiones corporativas, 28 de marzo de 2018.
- \*Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país, 19 de noviembre de 2013.
- \*Metodología para calificar empresas: Índices y Ajustes, 1 de abril de 2019.
- \*Metodología para calificar empresas, 19 de noviembre de 2013.
- \*Metodología: Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas, 13 de noviembre de 2012.
- \*Metodología: Riesgo de la industria , 19 de noviembre de 2013.
- \*Factores Crediticios Clave para la industria de Transporte y Distribución de Energía (Midstream), 19 de diciembre de 2013.
- \*Metodología y Supuestos: Descriptores de liquidez para emisores corporativos, 16 de diciembre de 2014.
- \*Metodología de calificaciones de grupo, 1 de julio de 2019.
- \*Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 25 de junio 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.
- \*S&P Global Ratings revisa perspectiva a negativa de estable de las calificaciones en escala global de Infraestructura Energética Nova por acción similar sobre su controladora, 16 de noviembre de 2018.
- \*Panorama para empresas y proyectos de infraestructura de América Latina, primer semestre de 2020: Actualización de las principales tendencias corporativas, 27 de julio de 2020.
- \*Análisis Detallado: Infraestructura Energética Nova S. A. B. de C. V., 30 de diciembre de 2020.
- \*Panorama económico para América Latina 2021: A pesar de un 2021 más fuerte, los obstáculos abundan, 24 de junio de 2021.
- \*Credit Conditions Emerging Markets Q4 2021: Pandemic Scars Will Linger As New Risks Emerge, 28 de septiembre de 2021.
- \*Economic Outlook Emerging Markets Q4 2021: Vaccination Progress And Policy Decisions Remain Key To Growth, 27 de septiembre de 2021.

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](http://www.standardandpoors.com) para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en [www.capitaliq.com](http://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](http://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 30 de junio de 2021.
- 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

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 20/10/2021

---

Crediticia.

### Estatus de Refrendo Europeo

La calificación o calificaciones crediticias en escala global se han refrendado en Europa de acuerdo con las regulaciones aplicables a agencias de calificación crediticia. Nota: Los refrendos para las calificaciones crediticias en escala global de Finanzas Públicas de Estados Unidos se procesan a solicitud. Para revisar el estatus de refrendo por calificación crediticia, por favor visite el sitio web [spglobal.com/ratings](http://spglobal.com/ratings) y vaya a la página de la entidad calificada.

### Contactos

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

Juan Barbosa, Ciudad de México 52-55-5081-4447 [juan.barbosa@spglobal.com](mailto:juan.barbosa@spglobal.com)

## MERCADO EXTERIOR