

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 16/01/2024

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 su calificación de 'mxAA+' a los certificados bursátiles por hasta MXN4,000 millones de Naturgy México

EVENTO RELEVANTE

ACCIÓN: ASIGNACIÓN DE CALIFICACIÓN

Instrumento: Certificados Bursátiles de Largo Plazo

Calificaciones: mxAA+

Ciudad de México, 16 de enero de 2024 - S&P Global Ratings asignó hoy su calificación de deuda en escala nacional -CaVal- de 'mxAA+' a la emisión de certificados bursátiles de Naturgy México, S.A. de C.V. (Naturgy Mexico: mxAA+/ Estable/--) por un monto de hasta \$4,000 millones de pesos mexicanos (MXN), de acuerdo con la información proporcionada por el emisor.

La emisión se realizará en una serie a través de notas senior no garantizadas a tasa variable, referenciadas a la tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIIE) a 28 días con vencimiento en 2027, con clave de pizarra NM 24.

Naturgy México planea utilizar los recursos provenientes de la emisión para prepagar deuda existente de corto plazo y para otros propósitos corporativos generales.

Fundamento de la Acción de Calificación

La emisión se realizará bajo su programa vigente por hasta MXN10,000 millones. La empresa destinará los recursos obtenidos de dichas emisiones para el repago de deuda corporativa con vencimiento en el corto plazo y otros propósitos corporativos generales. Incluso, si consideramos esta nueva emisión de deuda, esperamos que NM mantenga su nivel de apalancamiento en línea con nuestras expectativas, con un índice de deuda a EBITDA de alrededor de 2.5x (veces), y, por ende, consideramos que es neutral para las calificaciones, dado que no consideramos que haya subordinación sobre las nuevas notas.

Esperamos que NM continúe manteniendo márgenes operativos estables, con un índice de deuda a EBITDA de alrededor 2.5x, aun considerando la nueva emisión de deuda. Esperamos que la estabilidad de flujos de efectivo sea apoyada por la base de clientes actuales, aunado a nuestra expectativa que los incrementos tarifarios futuros se realicen en tiempo y forma. Lo anterior, junto con políticas de reducción de costos operativos y mejora en la cartera de clientes, respaldan la calificación actual, lo que se traduce en un índice de deuda a EBITDA de alrededor de 2.5x para los siguientes 12 a 24 meses.

De igual forma esperamos que NM se mantenga alineado con la política financiera y con la estrategia global de la controladora Naturgy Energy Group S.A. (NE; BBB/Estable/A-2) en el transcurso de los próximos dos a tres años, la cual busca la saturación de la red de distribución de gas existente y captar clientes con una adecuada calidad crediticia. De igual manera, pretende una optimización del gasto de inversión (capex), el cual esperamos se ubique cercano a MXN1,700 millones y maximizar la retribución a los accionistas en forma de dividendos, los cuales esperamos alcancen cerca de MXN2,000 millones.

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

FECHA: 16/01/2024

Flujo de efectivo/apalancamiento Significativo

Ancla

Modificadores

Efecto de diversificación/carera Neutral

Estructura de capital Neutral

Liquidez Adecuada

Política financiera Neutral

Administración y gobierno corporativo Razonable

Análisis comparativo de calificación Neutral

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias, 10 de octubre de 2021.

Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 8 de junio de 2023.

Metodología para calificar empresas: Índices y Ajustes, 1 de abril de 2019.

Metodología y Supuestos: Descriptores de liquidez para emisores corporativos, 16 de diciembre de 2014.

Metodología para calificar empresas, 19 de noviembre de 2013.

Factores Crediticios Clave para la Industria de Servicios Públicos Regulados, 19 de noviembre de 2013.

Metodología: Riesgo de la industria, 19 de noviembre de 2013.

Metodología: Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas, 13 de noviembre de 2012.

Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país, 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.

Economic Research: Economic Outlook Emerging Markets Q1 2024: Challenging Global Conditions Will Constrain Growth, 27 de noviembre de 2023.

Transición energética y su impacto en los precios de la energía en América Latina, 6 de diciembre de 2023.

Resumen de sectores en América Latina - Cuarto trimestre de 2023: Tendencias desiguales en un contexto de crecientes corrientes en contra, 24 de octubre de 2023.

Panorama del sector corporativo e infraestructura de América Latina - Segundo semestre de 2023: Mercado se descongela, pero sigue frío, 6 de julio de 2023.

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 www.spglobal.com/ratings. 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 encuentran en el sitio público de S&P Global Ratings en www.spglobal.com/ratings.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 30 de septiembre 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.

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 16/01/2024

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.

X) En cumplimiento con la Disposición QUINTA de las Disposiciones Aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores, se comunica que NOMBRE DE LA EMPRESA COMPLETO ha informado a S&P Global Ratings que los Certificados Bursátiles arriba detallados han sido calificados por Fitch Ratings [AAA (mex)]. 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.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Juan Barbosa
Ciudad de México
52 (55) 5081 -4447
juan.barbosa
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

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