

FECHA: 23/12/2014

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	IENOVA
RAZÓN SOCIAL	INFRAESTRUCTURA ENERGETICA NOVA, S.A.B. DE C.V.
LUGAR	México, D.F.

ASUNTO

Standard & Poor's confirma calificaciones de 'mxAAA' de Infraestructura Energética Nova (IENOVA); la perspectiva es estable

EVENTO RELEVANTE

Resumen

- Durante los primeros nueve meses de 2014, Infraestructura Energética Nova mantuvo su fuerte desempeño operativo, debido a lo cual continuó la estabilidad de su generación de flujo de efectivo y de sus razones financieras, acorde a nuestras expectativas.
- Confirmamos nuestra calificación de riesgo crediticio de largo plazo de 'mxAAA' de IENOVA y de sus certificados bursátiles con clave de pizarra IENOVA 13 e IENOVA 13-2.
- Esperamos que IENOVA mantenga una política financiera moderada con índices de deuda a EBITDA en alrededor de 2.1x en 2014 y de 3.0x en 2015, y que continúe con una liquidez adecuada.

Acción de Calificación

México, D.F., 23 de diciembre de 2014.- Standard & Poor's confirmó hoy su calificación de riesgo crediticio de largo plazo de 'mxAAA' de Infraestructura Energética Nova, S.A.B. (IENOVA). La perspectiva se mantiene estable.

Al mismo tiempo, confirmamos nuestra calificación de largo plazo en escala nacional de 'mxAAA' a las emisiones de certificados bursátiles de IENOVA, con claves de pizarra IENOVA 13 e IENOVA 13-2, que en conjunto suman \$5,200 millones de pesos (MXN), a plazos de cinco y diez años, respectivamente, que corresponden al programa de certificados bursátiles por un monto conjunto de hasta MXN12,800 millones de la empresa.

Fundamento

Las calificaciones de riesgo crediticio y deuda de IENOVA reflejan nuestra expectativa de una generación de flujo de efectivo estable como resultado de sus contratos de largo plazo con la empresa nacional de servicios eléctricos de México, Comisión Federal de Electricidad (CFE; mxAAA/Estable/--), y sus otros clientes y líneas de negocio. También consideran una política financiera moderada y su estatus como subsidiaria "moderadamente estratégica" de Sempra Energy (Sempra; calificación en escala global: BBB+/Estable/A-2), una empresa tenedora de energía diversificada de Estados Unidos. La concentración de clientes del emisor y la posición relativa dentro de Sempra también son factores que consideramos en nuestra calificación.

Evaluamos el perfil de riesgo de negocio de IENOVA como 'satisfactorio'. La compañía tiene una presencia significativa en el mercado mexicano de energía a través de la propiedad y operación de alrededor de 590 kilómetros de ductos de gas natural, una terminal de regasificación, una compañía de distribución de gas natural y una planta de generación eléctrica en Mexicali. El emisor tiene relaciones contractuales de largo plazo con la mayoría de sus clientes. Consideramos que lo anterior proporciona a IENOVA un flujo de efectivo previsible y estable. No consideramos que IENOVA constituya una operación fundamental para Sempra. Sin embargo, consideramos que Sempra continuará respaldando a su subsidiaria mexicana, principalmente a través de su experiencia en el negocio y de su compromiso con una política financiera moderada, y, como lo ha hecho hasta la fecha, mediante préstamos inter-compañía.

Los proyectos en construcción de IENOVA siguen en marcha según los tiempos previstos. La primera fase del gasoducto Sásabe - Puerto Libertad se inauguró en octubre de 2014, esperamos que la segunda fase Guaymas -El Oro inicie operaciones

FECHA: 23/12/2014

a en la segunda mitad de 2016. Adicionalmente, firmó el contrato de transporte del gasoducto Ojinaga - El Encino; licitación que IENOVA ganó el 24 de noviembre de 2014 y que esperamos entre en operación en 2017. El gasto de inversión estimado para estos proyectos suma alrededor de US\$600 millones. En julio de 2014, IENOVA vendió el 50% de su participación en el proyecto de energía eólica de 155MW, Energía Sierra Juárez, a InterGen. Esperamos que entre en operación durante 1Q 2015.

Nuestra evaluación del perfil financiero de IENOVA es 'intermedio' y consideramos que el emisor se manejará bajo una política financiera moderada. En nuestra opinión, IENOVA cuenta con flexibilidad financiera en caso de afrontar condiciones económicas adversas. En los últimos 12 meses, su desempeño ha estado acorde con nuestras expectativas. Bajo nuestro escenario base estimamos que durante los siguientes dos años, IENOVA reportará un índice de deuda ajustada a EBITDA de 2.1 veces (x) en 2014 y de 3.2x en 2015 y que mantendrá una liquidez adecuada, de acuerdo con la definición en nuestros criterios. En nuestros índices crediticios clave, ajustamos la deuda restando el 75% del efectivo y de las inversiones de corto plazo de la deuda bruta. Esperamos que los ingresos de la empresa aumenten en alrededor de 10% durante 2014 como resultado de los mayores volúmenes de gas transportados así como de una mayor generación de electricidad.

La compañía cuenta con un contrato de derivados por el monto emitido de los certificados bursátiles mediante el cual intercambia el pasivo de pesos mexicanos a dólares y fija la tasa, lo cual corresponde con sus ingresos denominados en dólares que representan 90% del total. De acuerdo con nuestros criterios, consideramos la parte no fondeada de las obligaciones laborales como deuda así como el valor de mercado (fair value) de los instrumentos derivados. En el caso de IENOVA, estos ajustes resultan en un aumento en la deuda de US\$71.8 millones en los últimos 12 meses al 30 de septiembre de 2014. No esperamos que los montos de estos ajustes cambien materialmente en los próximos dos años.

Nuestro caso base considera los siguientes supuestos para 2015:

- Gasto de capital (capex) de US\$300 millones.
- Crecimiento de ventas de 15% como resultado de inicio de operaciones de la primera fase del gasoducto Sonora.
- Pago de dividendos de al menos US\$165 millones.
- EBITDA de alrededor de US\$290 millones. Este EBITDA no considera los JVs de IENOVA con Pemex e InterGen.
- Margen EBITDA de alrededor de 35%.

Con base en estos supuestos llegamos a las siguientes razones financieras para 2015:

- Deuda a EBITDA de 3.0x.
- FFO a Deuda de 25%.

IENOVA es una empresa tenedora de energía basada en México, con activos diversificados a través de una cadena de valor eléctrica y de gas, que incluyen almacenamiento de gas natural licuado (GNL), ductos de gas natural y gas LP, almacenamiento de gas LP, distribución de gas natural y generación eléctrica. IENOVA es una subsidiaria indirecta de Sempra Energy (una empresa integrada de energía y servicios públicos basada en San Diego, California). El 18.9% de IENOVA está en manos de inversionistas públicos.

IENOVA también es parte de una coinversión 50/50 (joint venture) con Pemex Gas y Petroquímica Básica (Gasoductos de Chihuahua [GdC]). Esta operación no está consolidada en los estados financieros de IENOVA y obtiene su financiamiento directamente. El 2 de diciembre de este año, GdC inauguró la primera fase del gasoducto Los Ramones que consiste en 116 kilómetros y que conecta la frontera con Texas con Los Ramones en Nuevo León con una capacidad de hasta 2,100 millones de pies cúbicos. En 2015, esperamos la entrada en operaciones del gasoducto Los Ramones Norte y del gasoducto de etano.

Liquidez

Evaluamos la liquidez de IENOVA como 'adecuada' con base en los siguientes supuestos:

- El índice de las fuentes (A) de la compañía frente a sus usos (B) para 2014 es 1.9 (A/B) y de al menos 1.0 para 2015.

Fuentes principales de liquidez

- El efectivo disponible de la compañía, a septiembre de 2014, sumaba US\$118 millones.
- Esperamos que su generación de flujo operativo (FFO, por sus siglas en inglés) se mantenga entre US\$180-200 millones en

FECHA: 23/12/2014

los próximos dos años.

- Líneas de liquidez comprometidas por hasta US\$300 millones.

Usos principales de liquidez

- Capex de US\$350 millones en 2014 y US\$300 millones en 2015.
- Pago de dividendos de alrededor de US\$165 millones en 2015 y 2016.

Consideramos que la compañía tiene buen acceso a los mercados financieros, relaciones bancarias sólidas, el respaldo de Sempra en caso de necesitarlo mediante préstamos inter-compañía, y una administración de riesgos financieros prudente. Adicionalmente, consideramos que la política de dividendos de IENOVA es flexible.

Perspectiva

La perspectiva estable asignada a IENOVA refleja nuestra expectativa de que el emisor reportará un índice de total de deuda a EBITDA de alrededor de 2.1x a fin de 2014 y 3.0x en 2015, y que mantendrá una liquidez adecuada en los siguientes dos años.

Escenario negativo

Podríamos revisar la calificación de IENOVA a la baja si sus ventas se incrementan menos a lo esperado debido a retrasos en la terminación de proyectos. Inversiones adicionales resultado de licitaciones en 2015 financiadas puramente con deuda que resulten en un aumento sostenido del índice de deuda a EBITDA de más de 4.0x podrían afectar la calificación.

Escenario positivo

La calificación de 'mxAAA' de IENOVA es la calificación de riesgo crediticio más alta asignada en escala nacional -CaVal- de Standard & Poor's en México.

Resumen de las calificaciones

Calificación de riesgo crediticio: mxAAA/Estable/--

Riesgo del negocio: Satisfactorio

- Riesgo país: Moderadamente elevado
- Riesgo de la industria: Bajo
- Posición competitiva: Satisfactoria

Riesgo financiero: Intermedio

- Flujo de efectivo/apalancamiento: Intermedio

Ancla: mxAAA

Modificadores:

- Efecto de diversificación/cartera: 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: mxAAA

Perfil crediticio del grupo (Sempra Energy): bbb+

Estatus de la entidad dentro del grupo: Moderadamente estratégica (sin impacto)

Criterios

- Metodología para calificar empresas, 21 de noviembre de 2013.
- Criterios Factores Crediticios Clave para la Industria de Servicios Públicos Regulados, 19 de noviembre de 2013.

FECHA: 23/12/2014

- Calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 22 de septiembre de 2014.
- Tablas de correlación de escalas nacionales y regionales de Standard & Poor's, 30 de septiembre de 2014.
- Metodología de Calificaciones de Grupo, 19 de noviembre de 2013.

Artículos Relacionados

- Principios de las Calificaciones Crediticias, 4 de abril de 2011.
- Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia, 15 de mayo de 2014.
- Escala Nacional (CaVal) - Definiciones de Calificaciones, 24 de octubre de 2013.
- Standard & Poor's confirma calificaciones de 'mxAAA' de Infraestructura Energética Nova (IENOVA); la perspectiva es estable, 17 de octubre de 2013.

Información Regulatoria Adicional

1) Información financiera al 30 de septiembre de 2014.

2) La calificación se basa en información proporcionada a Standard & Poor's 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.

Contactos analíticos:

María del Sol González, CFA, Nueva York (1) 212-438-4443; maria.gonzalezcosio@standardandpoors.com
Stephanie Alles, México 52 (55) 5081 4416; stephanie.alles@standardandpoors.com
Jose Coballasi, México 52 (55) 5081-4414; jose.coballasi@standardandpoors.com

MERCADO EXTERIOR