

NM

**Fitch Ratificó su
Calificación**

Naturgy México, S.A. de C.V.

Evento Relevante

26 de Junio, 2026



Naturgy México (NM) es una subsidiaria de NEG. Cuenta con una red de distribución de gas natural de más de 23,300 kilómetros en México, con la cual brinda servicio a más de 1.58 millones de usuarios.

Evento Relevante

Fitch Ratifica Calificación de Naturgy México en 'AAA(mex)'; Perspectiva Estable.

Fitch Ratings - Monterrey - 25 Jun 2026: Fitch Ratings ratificó la calificación nacional de largo plazo de Naturgy México, S.A. de C.V. (NM) en 'AAA(mex)'. La Perspectiva es Estable. Al mismo tiempo, afirmó las calificaciones de las emisiones de certificados bursátiles (CB) vigentes en 'AAA(mex)'.

Las calificaciones nacionales de NM reflejan su desempeño operativo sólido, su posición fuerte en la distribución de gas natural en México y la naturaleza regulada de la industria. Su resiliencia operativa está respaldada por contratos con clientes industriales y comerciales, así como por una demanda estable en el segmento doméstico. Sus métricas de apalancamiento son acordes con la calificación y mantiene buen acceso a financiamiento. Fitch prevé que el flujo generado por las operaciones (FGO) se mantendrá estable y que el flujo de fondos libre (FFL) será de neutro a ligeramente negativo en los próximos años, debido a las distribuciones a los accionistas y los niveles esperados de capex.

En jun'26 Fitch Ratings ratificó su Calificación para Naturgy México en 'AAA(mex)' con Perspectiva Estable

Calificación Fitch Ratings

'AAA(mex)' con Perspectiva Estable

Las calificaciones nacionales de NM reflejan su desempeño operativo sólido, su posición fuerte en la distribución de gas natural en México y la naturaleza regulada de la industria. Su resiliencia operativa está respaldada por contratos con clientes industriales y comerciales, así como por una demanda estable en el segmento doméstico.

Perfil del Negocio

Sólido

NM presenta un perfil negocio sólido, con flujos estables y predecibles, soportados por la naturaleza regulada del negocio y su posición de liderazgo en el segmento de distribución de gas natural en México. Las tarifas cubren sus costos de operación y remuneran la inversión, las cuales se ajustan por inflación, por tipo de cambio, y factores de eficiencia. La compañía atiende a cerca de 1.6 millones de clientes a través de una red de más de 23 mil kilómetros en México.

Generación de FGO

Fuerte

La generación de FGO de NM refleja la estabilidad de su perfil financiero y operativo, respaldado, por su posición relevante en el sector de distribución de gas natural en México. Al 31 de marzo de 2026, NM reportó mayores ingresos que en el mismo período de 2025, impulsados por precios más altos del gas natural. Fitch espera que el FGO se mantenga alrededor de MXN3,600 millones en los próximos años y prevé un FFL de neutro a negativo, considerando capex por aproximadamente MXN2,000 millones en 2026 y distribuciones a los accionistas de hasta MXN2,000 millones.

Apalancamiento Bruto

Estable

El apalancamiento moderado respalda la fortaleza crediticia de NM, reflejando una gestión prudente de su estructura financiera. En los últimos cinco años, NM ha registrado un apalancamiento bruto de entre 2x y 2.5x que se espera que se mantenga estable en los próximos años. NM seguirá enfocándose en una explotación mayor de los activos actuales, una selección mejor de clientes y una distribución de dividendos basada en el FGO y las inversiones de capital previstas para los próximos años.

Relación con Matriz

Estable

Fitch califica a NM de manera independiente a la de su matriz Naturgy Energy Group, S.A. (NEG) con calificación internacional de riesgo emisor (IDR; issuer default rating) de 'BBB' y Perspectiva Estable. No existen incentivos legales como garantías o cláusulas de incumplimiento cruzado con la matriz y la estrategia de financiamiento y manejo de tesorería de NM se realiza de forma individual.

Factores que Podrían, Bajar la Calificación

Riesgos

- Apalancamiento bruto superior a 3x de manera sostenida.
- Cambios regulatorios o de tarifa que afectasen el desempeño de la empresa.
- Cambio en las políticas financieras de la matriz que debilitara la estructura de capital de NM.
- Desempeño y métricas operativas débiles. de euros.

Fuente: Fitch Ratings

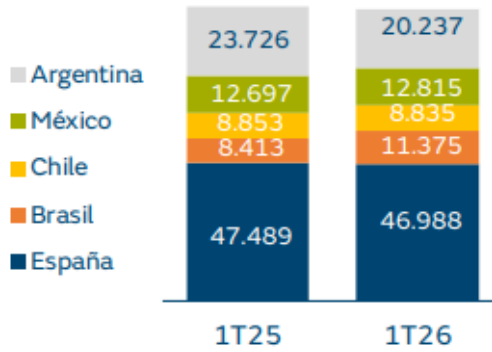
Desempeño NM 21-2 (MXN\$)



Fuente: hubinfosel

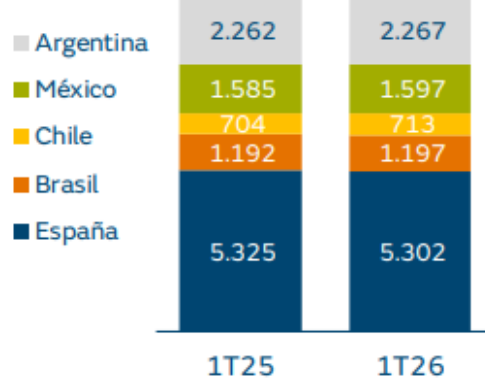
Naturgy México, S.A. de C.V. Ventas de gas (GWh)

101.178 100.250



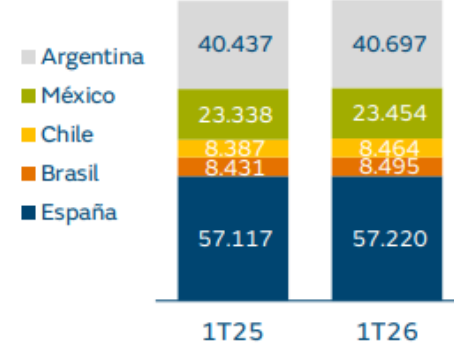
Naturgy México, S.A. de C.V. Puntos de conexión de gas (miles)

11.068 11.076



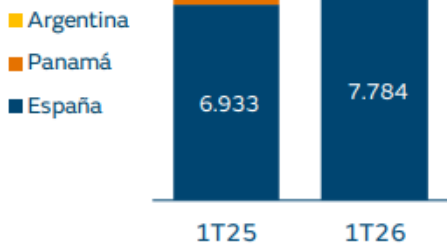
Naturgy México, S.A. de C.V. Red de gas (km)

137.710 138.330



Naturgy México, S.A. de C.V. Ventas de electricidad (GWh)

9.018 9.860



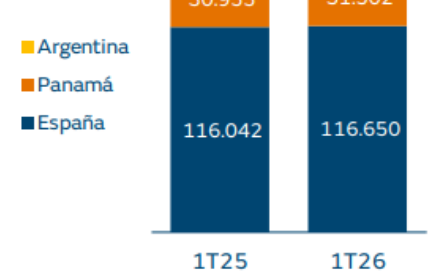
Naturgy México, S.A. de C.V. Puntos de conexión eléctrica (miles)

4.922 4.961



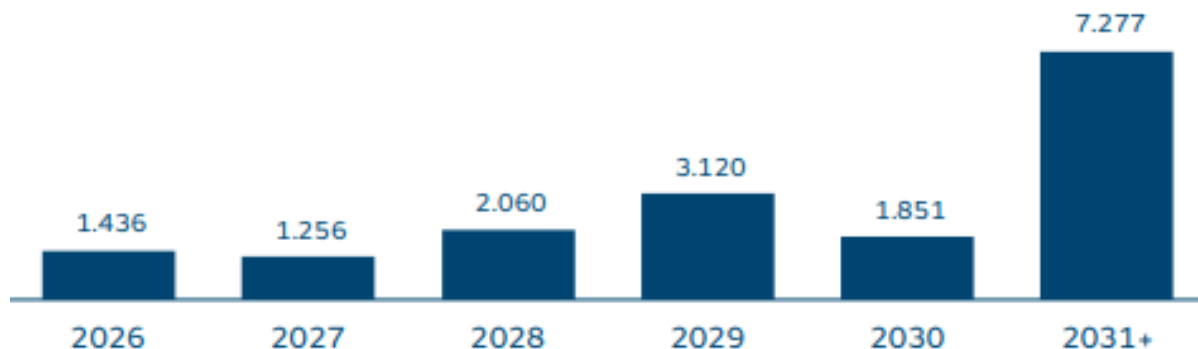
Naturgy México, S.A. de C.V. Red eléctrica (km)

157.389 158.677



Naturgy México, S.A. de C.V. Estructura y Vencimientos de la deuda bruta (EUR€ Millones)

Deuda financiera por moneda		Grupo consolidado		Chile		Brasil	Argentina	México	Panamá	Australia	Holding y otros
		1T26	2024	CLP	USD	BRL	ARS	MXN	USD	AUD	EUR/Resto
Deuda financiera neta	m€	12.151	12.317	358	-25	-93	-71	480	958	1.007	9.537
Coste medio de la deuda ¹	%	3,9	3,9	6,7	5,7	15,3	38,1	8,7	16,0	5,9	2,6
% tpo fijo (deuda bruta)	%	66	66	55	100	2	2	41	32	92	65



El presente documento y la información que se señala en el mismo emana de fuentes públicas por lo que se emite únicamente para fines informativos y no constituye una recomendación de inversión. Todas las personas que tengan acceso al mismo, deberán remitirse y leer el prospecto de información al público inversionista, el folleto informativo, los documentos clave de inversión, o cualquier otra información o documentación de carácter público para conocer, de manera enunciativa mas no limitativa, todas las características de los valores, la emisión, los factores de riesgo del mismo, o de la emisora o valores correspondientes. Asimismo, la información contenida en este documento es indicativa y no necesariamente exhaustiva, aunque refleja la postura u opinión de Indexity, S.A. de C.V., misma que se emite con carácter personal y no así en representación de cualquier asociación gremial, entidad o institución financiera.

Se advierte que las opiniones resultantes en el contenido de presente documento derivaron de un proceso analítico, utilizando información pública del desempeño financiero de la (s) compañías y/o valores colocados y/o registrados en alguna bolsa de valores o en algún instituto para el depósito de valores o sociedad que haga dichas funciones, por lo que, deben ser entendidas como una manifestación de una opinión individual e independiente, sin perjuicio de lo anterior, Indexity, S.A. de C.V. se reserva el derecho de cambiar su opinión en cualquier momento sin asumir responsabilidad alguna al respecto.

En caso de que en este documento se utilicen vocablos tales como "intenta", "anticipa", "cree", "considera", "podría", "estima", "espera", "pronostica", "pretende", "puede", "planea", "potencial", "predice", "busca", "debería", "será" así como, expresiones similares u homólogas tendrán el único propósito de identificar las mencionadas estimaciones futuras, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no asumen obligación de actualizar estimaciones futuras. Es de advertir que, las proyecciones han sido preparadas y tienen un propósito meramente ilustrativo e informativo, y no constituyen un pronóstico de cualquier índole.

Nuestra información emplea, de manera enunciativa más no limitativa datos: públicos, históricos, financieros, contables, sectoriales, tendencias, capacidad de administración, eventos relevantes, entre otros, que ayudan al conocimiento de la compañía/emisión/estructura, de que se trate, así como los elementos que intervienen en el comportamiento del instrumento cotizado y/o registrado en alguna bolsa de valores o cualquier otra entidad y difundidos por medios masivos de comunicación incluidos los referentes a la red mundial (Internet), sin exigencia de comprobación.

Todas nuestras opiniones y comentarios, se basan única y exclusivamente en las características de la entidad y/o emisora, estructura, emisión y/u operación, que se trate, con independencia de cualquier actividad de negocio diferente a la presentada o informada públicamente de la emisora o sus accionistas.

La información y/u opiniones emitidas y publicadas no constituyen recomendaciones para invertir, comprar, vender, mantener algún instrumento de inversión, definir una estrategia de inversión, legal o fiscal o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas, asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor (es) o la solvencia del emisor (es) así como tampoco para llevar a cabo ningún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con nuestro proceso de análisis, derivado de algún evento conocido públicamente. En consecuencia, el inversionista o la persona que tenga acceso al presente documento deberá adoptar sus propias decisiones de inversión sujeto a su perfil de inversión o de riesgo, teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurando obtener el asesoramiento específico y especializado de personas autorizadas para tales fines, sin responsabilidad alguna para Indexity, S.A. de C.V.

El análisis, opiniones y publicaciones que se presentan están basadas y construidas con fuentes originales u originarias del emisor y, en su caso, de las autoridades supervisoras, que se consideran fieles, confiables y actuales. Sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la certeza, temporalidad, exactitud o totalidad de cualquier información, por lo que Indexity, S.A. de C.V. no es responsable por errores u omisiones de los resultados obtenidos de dicha información.

Es necesario señalar que, Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de cualquier cambio, actualización o información adicional posterior a la fecha de publicación del presente documento. Este material proporciona información con un panorama general, por lo que, Indexity, S.A. de C.V. no tendrá responsabilidad alguna, por las decisiones de inversión en que pudiera incurrir el inversionista o persona que tenga acceso a este documento, derivado de la lectura o análisis del presente documento, de tal manera que, Indexity, S.A. de C.V. no responderá por ningún tipo de daño(s) y/o perjuicio(s).

El presente documento podrá ser publicado o distribuido a través de cualquier medio de comunicación electrónica o convencional. En consecuencia, la información contenida no será información confidencial, y estará disponible a todo posible inversionista(s) o persona(s) en igualdad de condiciones. La información que se incluye en esta presentación ha sido obtenida de fuentes públicas y que se consideran confiables, por lo cual Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de la validez, puntualidad, integridad o veracidad para cualquier propósito. Derivado de lo anterior, la presentación no se deberá entender como recomendación alguna, ya sea expresa o tácita, ni garantiza o sugiere que el inversionista se deberá basar en la exactitud, integridad o precisión de la información o las opiniones aquí contenidas.

El presente documento tiene como finalidad promover la inclusión y educación financiera, mediante un análisis serio a través del conocimiento de las empresas o valores analizados.

Para la distribución o divulgación del presente documento, bastará que se mencione la fuente y como autor del mismo a Indexity, S.A. de C.V., así como que el mismo, no implica una oferta, recomendación de inversión o estrategia fiscal, en caso de que alguna persona lo utilice o distribuya para fines distintos a los señalados, será responsable de los daños y perjuicios que se le lleguen a ocasionar a Indexity, S.A. de C.V., así como a sus accionistas, asociados, afiliados (en cualquiera de sus modalidades), consejeros, administradores, directivos, representantes legales, asesores, y demás empleados, dependientes y factores.