

**SUPLEMENTO DEFINITIVO.** Los valores mencionados en el presente Suplemento definitivo han sido registrados en el Registro Nacional de Valores que lleva la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, los cuales no podrán ser ofrecidos ni vendidos fuera de los Estados Unidos Mexicanos, a menos que sea permitido por las leyes de otros países.

A handwritten signature, possibly reading 'L', is located on the right side of the page.

## SUPLEMENTO INFORMATIVO



NATURGY MÉXICO, S.A. DE C.V.

CON BASE EN EL PROGRAMA DE CERTIFICADOS BURSÁTILES DE LARGO PLAZO ESTABLECIDO POR NATURGY MÉXICO, S.A. DE C.V. (LA "EMISORA"), POR UN MONTO DE HASTA \$10,000'000,000.00 (DIEZ MIL MILLONES DE PESOS 00/100), CON CARÁCTER REVOLVENTE Y LA MODALIDAD DE EMISOR RECURRENTE (EL "PROGRAMA"), SE LLEVÓ A CABO LA PRESENTE OFERTA PÚBLICA DE 24,000,000 (VEINTICUATRO MILLONES) DE CERTIFICADOS BURSÁTILES DE LARGO PLAZO (LOS "CERTIFICADOS BURSÁTILES") CON VALOR NOMINAL DE \$100.00 (CIEN PESOS 00/100) CADA UNO (LA "EMISIÓN"), EN LA MODALIDAD DE VASOS COMUNICANTES CON LA PRIMERA EMISIÓN AL AMPARO DEL PROGRAMA A LA QUE LE FUE ASIGNADA LA CLAVE DE PIZARRA "NM 21", POR UN NÚMERO TOTAL EN CONJUNTO DE 53,000,000 (CINCUENTA Y TRES MILLONES) DE CERTIFICADOS BURSÁTILES, SEGÚN SE DESCRIBE EN EL PRESENTE SUPLEMENTO INFORMATIVO AL PROSPECTO (EL "SUPLEMENTO").

LOS TÉRMINOS UTILIZADOS CON MAYÚSCULA INICIAL EN ESTE DOCUMENTO QUE NO ESTÉN DEFINIDOS EN FORMA ESPECÍFICA, TENDRÁN EL SIGNIFICADO QUE SE LES ATRIBUYE EN EL PROSPECTO DE COLOCACIÓN DEL PROGRAMA O EN EL TÍTULO QUE DOCUMENTA LA PRESENTE EMISIÓN, SEGÚN CORRESPONDA.

### MONTO TOTAL DE LA OFERTA PÚBLICA

**\$2,400'000,000.00 (DOS MIL CUATROCIENTOS MILLONES DE PESOS 00/100)**

#### CARACTERÍSTICAS DE LA OFERTA:

<b>Denominación de la Emisora:</b>	Naturgy México, S.A. de C.V.
<b>Tipo de Oferta:</b>	Pública primaria nacional.
<b>Clave de Pizarra:</b>	"NM 21-2".
<b>Número de Emisión al amparo del Programa:</b>	Segunda.
<b>Tipo de Instrumento:</b>	Certificados bursátiles de largo plazo.
<b>Monto Total Autorizado del Programa con Carácter Revolvente:</b>	Hasta \$10,000'000,000.00 (diez mil millones de Pesos 00/100).
<b>Vigencia del Programa:</b>	5 (cinco) años contados a partir de la fecha de autorización del Programa por la CNBV.
<b>Valor Nominal de los Certificados Bursátiles:</b>	\$100.00 (cien Pesos 00/100) cada uno.
<b>Precio de Colocación:</b>	\$100.00 (cien Pesos 00/100) cada uno.
<b>Denominación de los Certificados Bursátiles:</b>	Pesos.
<b>Monto Total de la Emisión:</b>	\$2,400'000,000.00 (dos mil cuatrocientos millones de Pesos 00/100), en vasos comunicantes con la primera emisión al amparo del Programa a la que le fue asignada la clave de pizarra "NM 21", por un monto total en conjunto de \$5,300'000,000.00 (cinco mil trescientos millones de Pesos 00/100).
<b>Número Total de Certificados Bursátiles:</b>	24,000,000 (veinticuatro millones), en vasos comunicantes con la primera emisión al amparo del Programa a la que le fue asignada la clave de pizarra "NM 21", por un número total en conjunto de 53,000,000 (cincuenta y tres millones).

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized, cursive letter 'L' or similar shape.

<b>Plazo de Vigencia de los Certificados Bursátiles:</b>	Los Certificados Bursátiles cuentan con un plazo de 3,640 (tres mil seiscientos cuarenta) días, contado a partir de la Fecha de Emisión.
<b>Mecanismo de Colocación:</b>	Construcción de libro mediante asignación discrecional a tasa única.
<b>Fecha de Publicación del Aviso de Oferta Pública:</b>	25 de marzo de 2021.
<b>Fecha de Oferta Pública:</b>	25 de marzo de 2021.
<b>Fecha de Cierre de Libro:</b>	26 de marzo de 2021.
<b>Fecha de Publicación del Aviso de Colocación con Fines Informativos:</b>	26 de marzo de 2021.
<b>Lugar y Fecha de Emisión:</b>	Ciudad de México, a 30 de marzo de 2021 (la “ <u>Fecha de Emisión</u> ”).
<b>Fecha de Registro en la BMV:</b>	30 de marzo de 2021.
<b>Fecha de Liquidación:</b>	30 de marzo de 2021.
<b>Fecha de Vencimiento de la Emisión:</b>	18 de marzo de 2031 (la “ <u>Fecha de Vencimiento</u> ”).
<b>Derechos que los Certificados Bursátiles confieren a los Tenedores:</b>	Cada Certificado Bursátil representa para su titular el derecho al cobro del principal e intereses ordinarios y, en su caso, de los intereses moratorios, adeudados por la Emisora, en los términos descritos en el título que documenta la presente Emisión (el “ <u>Título</u> ”), desde su fecha de emisión hasta la fecha del reembolso total de su valor nominal.
<b>Recursos Netos que obtuvo la Emisora con la Colocación:</b>	La Emisora obtuvo en la Emisión de los Certificados Bursátiles la cantidad de \$2,400’000,000.00 (dos mil cuatrocientos millones de Pesos 00/100), monto del cual deducirá los gastos relacionados con la Emisión que ascienden a \$10,426,566.66 (diez millones cuatrocientos veintiséis mil quinientos sesenta y seis Pesos 66/100), mismos que serán cubiertos con recursos provenientes de la Emisión, lo que resulta en recursos netos por \$2,389’573,433.34 (dos mil trescientos ochenta y nueve millones quinientos setenta y tres mil cuatrocientos treinta y tres Pesos 34/100). El desglose de los gastos se describe en la sección “V. GASTOS RELACIONADOS CON LA OFERTA” del presente Suplemento.
<b>Destino de los Fondos:</b>	La Emisora utilizará los recursos que obtuvo con motivo de la Emisión para el pago de pasivos de la Emisora, propósitos corporativos generales y capital de trabajo.
<b>Calificación otorgada por Fitch México, S.A. de C.V., a la presente Emisión:</b>	“AAA(mex)”, la cual significa: Las calificaciones nacionales ‘AAA’ indican la máxima calificación asignada por la agencia en su escala nacional para ese país. Esta calificación se asigna a los emisores u obligaciones con la más baja expectativa de riesgo de incumplimiento en relación con otros emisores u obligaciones en el mismo país. La calificación antes mencionada no constituye una recomendación de inversión por parte de la agencia calificadora y puede estar sujeta a actualizaciones en cualquier momento de conformidad con lo señalado en el dictamen que se acompaña al presente Suplemento.
<b>Calificación otorgada por S&amp;P Global Ratings, S.A. de C.V., a la presente Emisión:</b>	“mxAA+”, la cual significa: La deuda calificada ‘mxAA’ difiere tan solo en un pequeño grado de las calificaciones con la máxima categoría. Indica que la capacidad de pago del emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación es muy fuerte en relación con otros emisores en el mercado nacional. La calificación antes mencionada no constituye una recomendación de inversión por parte de la agencia calificadora y puede estar sujeta a actualizaciones en cualquier momento de conformidad con lo señalado en el dictamen que se acompaña al presente Suplemento.
<b>Garantía:</b>	Los Certificados Bursátiles son quirografarios y, por lo tanto, no cuentan con garantía específica.
<b>Lugar y Forma de Pago de Principal y de Intereses:</b>	El principal y los intereses ordinarios devengados por los Certificados Bursátiles se pagarán de conformidad con lo establecido en el Título, mediante transferencia electrónica de fondos, a través de S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. (“Indeval”), cuyas oficinas se ubican en Avenida Paseo de la Reforma No. 255, piso 3, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, Ciudad de México, o en cualquier otro domicilio que en el futuro Indeval se establezca, contra la entrega del Título o las constancias que para tales efectos expida Indeval, según corresponda. Indeval distribuirá estos fondos de conformidad con los avisos que reciba en términos del Título, a través de transferencia electrónica de fondos, a las cuentas que sus respectivos depositantes le instruyan y estos, a su vez, liquidarán las cantidades adeudadas a

los Tenedores correspondientes.

En caso de que tengan que pagarse intereses moratorios, estos se pagarán mediante transferencia electrónica de fondos, a través del Representante Común, cuyas oficinas se ubican en Avenida Paseo de la Reforma No. 284, piso 9, Colonia Juárez, C.P. 06600, Ciudad de México, o en cualquier otro domicilio que en el futuro el Representante Común se establezca. Asimismo, cualquier pago de principal e intereses ordinarios de los Certificados Bursátiles que, en su caso, la Emisora realice después de la Fecha de Vencimiento conforme a lo que se señala en el Título, será efectuado a través de Indeval o del Representante Común (para efectos de este último, según se determine en la asamblea de Tenedores correspondiente), mediante transferencia electrónica de fondos.

**Tasa de Interés y Forma de Cálculo de los Intereses:**

A partir de su fecha de emisión, y en tanto no sean amortizados en su totalidad, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal o, en su caso, sobre su Valor Nominal Ajustado, a una tasa de interés bruto anual de 8.21% (ocho punto veintiuno por ciento) (la “Tasa de Interés Bruto Anual”), la cual se mantendrá fija durante la vigencia de la Emisión.

La Tasa de Interés Bruto Anual tomó como referencia la tasa M BonO(Interpolado 29/31 a 9 años) del 6.67% (seis punto sesenta y siete por ciento) más 1.54% (uno punto cincuenta y cuatro por ciento), en la fecha de cierre de libro de los Certificados Bursátiles.

Para determinar el monto de intereses ordinarios a pagar en cada Fecha de Pago de Intereses, el Representante Común utilizará la fórmula establecida en el Título, la cual se reproduce en la sección “II. CARACTERÍSTICAS DE LA OFERTA – TASA DE INTERÉS Y FORMA DE CÁLCULO DE LOS INTERESES” del presente Suplemento.

**Tasa de Interés Bruto Anual aplicable a la Emisión:**

8.21% (ocho punto veintiuno por ciento).

**Periodicidad en el Pago de Intereses:**

Los intereses ordinarios que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 182 (ciento ochenta y dos) días, o si la fecha de pago señalada fuera un día inhábil, el siguiente Día Hábil (cada una de dichas fechas de pago, una “Fecha de Pago de Intereses”), sin que se modifiquen los días del Periodo de Intereses respectivo y sin que lo anterior pueda ser considerado un incumplimiento, durante la vigencia de la Emisión (cada uno, un “Periodo de Intereses”).

El pago de intereses se realizará en 20 (veinte) Periodos de Intereses de conformidad con el calendario que se describe en el Título y en la sección “II. CARACTERÍSTICAS DE LA OFERTA – PERIODICIDAD EN EL PAGO DE INTERESES” del presente Suplemento.

El primer pago de intereses ordinarios se efectuará el 28 de septiembre de 2021.

**Amortización de Principal:**

Los Certificados Bursátiles se amortizarán mediante 2 (dos) pagos iguales, por los montos y en las fechas que se señalan en el Título y en la sección “II. CARACTERÍSTICAS DE LA OFERTA – AMORTIZACIÓN DE PRINCIPAL” del presente Suplemento. En caso de que cualquiera de dichas fechas no sea un Día Hábil, el pago respectivo se realizará el Día Hábil inmediato siguiente, sin que lo anterior pueda ser considerado un incumplimiento.

**Amortización Voluntaria: Anticipada**

La Emisora tendrá el derecho, mas no la obligación, de amortizar de manera anticipada, total o parcialmente, los Certificados Bursátiles, en cualquier fecha antes de la Fecha de Vencimiento, de conformidad con lo establecido en el Título y en la sección “II. CARACTERÍSTICAS DE LA OFERTA – AMORTIZACIÓN ANTICIPADA VOLUNTARIA” del presente Suplemento.

**Incumplimiento en el Pago de Principal y de Intereses:**

En caso de que la Emisora no realice el pago oportuno del principal e intereses ordinarios de los Certificados Bursátiles en la fecha de pago correspondiente, y dicho pago no se realizare dentro de los 5 (cinco) Días Hábiles siguientes a la fecha en que debió realizarse el pago conforme al Título, excepto por el último pago de intereses y el último pago de principal, los cuales deberán realizarse precisamente en la Fecha de Vencimiento, se configurará una Causa de Vencimiento Anticipado y se deberá seguir el procedimiento establecido para tales efectos en la sección “Causas de Vencimiento Anticipado” del Título.

**Intereses Moratorios:**

En caso de incumplimiento en el pago oportuno y total de cualquier suma de principal exigible de los Certificados Bursátiles que ampara el Título, se causará, en sustitución de los intereses ordinarios, un interés moratorio sobre el monto de principal insoluto vencido y no pagado de los Certificados Bursátiles a la Tasa de Interés Bruto Anual, más 2% (dos por ciento). Los intereses moratorios se causarán y se pagarán a partir de la fecha en que ocurra dicho incumplimiento, y hasta en tanto la suma adeudada haya quedado íntegramente cubierta, y se calcularán sobre la base de un año de 360 (trescientos sesenta) días y por los días



efectivamente transcurridos en mora; en el entendido de que todas las cantidades que se reciban de la Emisora se aplicarán, en primer lugar, al pago de intereses moratorios, posteriormente, al pago de intereses ordinarios, y, finalmente, al pago del valor nominal o, en su caso, del Valor Nominal Ajustado de los Certificados Bursátiles. La suma que se adeude por concepto de intereses moratorios deberá ser cubierta mediante transferencia electrónica de fondos, a través del Representante Común, cuyas oficinas se ubican en Avenida Paseo de la Reforma No. 284, piso 9, Colonia Juárez, C.P. 06600, Ciudad de México, o en cualquier otro domicilio que en el futuro el Representante Común se establezca, y en la misma moneda que la suma principal, a más tardar a las 11:00 horas (tiempo de la Ciudad de México) del día en que se efectúe el pago; en caso de ser efectuado después de dicha hora, se entenderá pagado el Día Hábil inmediato siguiente y, en consecuencia, se considerará dicho día adicional en el cómputo de los intereses moratorios respectivos.

**Obligaciones de Dar, de Hacer y de No Hacer de la Emisora frente y/o en beneficio de los Tenedores:**

La Emisora se encuentra sujeta a las obligaciones de dar, de hacer y de no hacer que se describen en el Título, las cuales se reproducen en la sección “II. CARACTERÍSTICAS DE LA OFERTA – OBLIGACIONES DE DAR, DE HACER Y DE NO HACER” del presente Suplemento.

**Causas de Vencimiento Anticipado:**

Los Certificados Bursátiles se podrán dar por vencidos anticipadamente en caso de que ocurra cualquiera de las Causas de Vencimiento Anticipado establecidas en el Título, las cuales se reproducen en la sección “II. CARACTERÍSTICAS DE LA OFERTA – CAUSAS DE VENCIMIENTO ANTICIPADO” del presente Suplemento.

**Oferta de Recompra por Cambio de Control:**

En caso de que ocurra un Cambio de Control de la Emisora, la Emisora estará obligada a realizar una oferta pública de compra respecto de los Certificados Bursátiles, de conformidad con lo establecido en el Título y en la sección “II. CARACTERÍSTICAS DE LA OFERTA – RECOMPRA DE CERTIFICADOS BURSÁTILES” del presente Suplemento.

**Aumento en el Número de Certificados Bursátiles emitidos al amparo de la Emisión:**

Sujeto a las condiciones del mercado, la Emisora tendrá el derecho de emitir y ofrecer públicamente certificados bursátiles de largo plazo adicionales a los Certificados Bursátiles de la presente Emisión, conforme a lo que se establece en el Título. En virtud de la adquisición de los Certificados Bursátiles, se entenderá que los Tenedores han consentido que la Emisora emita certificados bursátiles de largo plazo adicionales, por lo que la emisión y oferta pública de los certificados bursátiles de largo plazo adicionales no requerirá la autorización de los Tenedores de los Certificados Bursátiles.

**Depositario:**

Indeval.

**Posibles Adquirentes:**

Personas físicas y morales cuando su régimen de inversión lo prevea expresamente.

**Restricciones de Venta:**

**EL PRESENTE SUPLEMENTO ÚNICAMENTE PODRÁ SER UTILIZADO EN MÉXICO DE CONFORMIDAD CON LA LMV PARA LA OFERTA Y VENTA DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES Y NO PODRÁ SER DISTRIBUIDO O PUBLICADO EN CUALQUIER JURISDICCIÓN DISTINTA A MÉXICO. LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES NO HAN SIDO NI SERÁN INSCRITOS O REGISTRADOS AL AMPARO DE CUALQUIER LEY DE VALORES O SIMILAR O ANTE O CON CUALQUIER AUTORIDAD GUBERNAMENTAL DE UNA JURISDICCIÓN DISTINTA DE MÉXICO. AQUELLAS PERSONAS SUJETAS A CUALQUIER LEY DE VALORES O SIMILAR QUE RESTRINJA LA POSIBILIDAD DE QUE DICHA PERSONA ADQUIERA CERTIFICADOS BURSÁTILES SIN QUE SE REALICEN LOS ACTOS DESCRITOS ANTERIORMENTE, O CUALQUIER OTRO ACTO DISTINTO DE LOS ESTABLECIDOS EN ESTE SUPLEMENTO DEBERÁ ABSTENERSE DE ADQUIRIR LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES.**

**Fuente de Pago:**

Los recursos necesarios para hacer frente a las obligaciones de pago de la Emisora derivadas de los Certificados Bursátiles provendrán del flujo normal de sus operaciones, de financiamientos bancarios, de nuevas emisiones que se realicen al amparo del Programa o de otras emisiones de valores realizadas en México o en el extranjero.

**Factor de Riesgo:**

***Destino de los recursos de la Emisión.*** Una porción de los recursos que se obtengan con motivo de la presente Emisión será utilizada por la Emisora para liquidar ciertos adeudos a su cargo, en favor de instituciones relacionadas o que forman parte del mismo consorcio o Grupo Empresarial (según el término “Grupo Empresarial” se define en la LMV) que los Intermediarios Colocadores Merrill Lynch México, S.A. de C.V., Casa de Bolsa y Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, respectivamente, por lo que dichos Intermediarios Colocadores podrían tener

**un interés adicional al de los inversionistas en la Emisión.**

**Régimen Fiscal:**

Los intereses a ser pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentran sujetos: (i) para las personas físicas y morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 54 y 135 de la LISR vigente, y demás disposiciones fiscales aplicables, y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 153 y 166 de la LISR vigente, en los tratados para evitar la doble tributación que México tiene en vigor, según resulte aplicable, y demás disposiciones fiscales aplicables, según las mismas sean modificadas en cualquier momento y siempre que se cumplan con los requisitos previstos por dichas disposiciones. **El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la vigencia de la Emisión.** Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de la compra, el mantenimiento o la venta de los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto de su situación particular. El régimen fiscal de la Emisión o de la inversión en los Certificados Bursátiles no ha sido validado o verificado por las autoridades fiscales correspondientes ni fue revisado por el Representante Común.

**Legislación y Tribunales Competentes:**

Los Certificados Bursátiles serán regidos e interpretados conforme a la legislación mexicana correspondiente. Los Tenedores, por la mera adquisición de Certificados Bursátiles, se someten a la jurisdicción de los tribunales federales con sede en la Ciudad de México para cualquier controversia relacionada con los Certificados Bursátiles.

**Domicilio de la Emisora:**

Las oficinas de la Emisora se encuentran ubicadas en Avenida Marina Nacional No. 60, piso 6, Colonia Tacuba, Alcaldía Miguel Hidalgo, C.P. 11410, Ciudad de México.

**Representante Común:**

Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, o sus sustitutos, causahabientes o cesionarios.

**Intermediarios Colocadores Líderes Conjuntos de los Certificados Bursátiles**



Merrill Lynch México,  
S.A. de C.V., Casa de  
Bolsa



Casa de Bolsa BBVA  
Bancomer, S.A. de  
C.V., Grupo  
Financiero BBVA  
Bancomer



Citibanamex Casa de  
Bolsa, S.A. de C.V.,  
Casa de Bolsa,  
Integrante del Grupo  
Financiero  
Citibanamex



Inversora Bursátil,  
S.A. de C.V., Casa de  
Bolsa, Grupo  
Financiero Inbursa



Scotia Inverlat Casa de  
Bolsa, S.A. de C.V.,  
Grupo Financiero  
Scotiabank Inverlat

Los Certificados Bursátiles objeto de la presente oferta pública forman parte del Programa autorizado por la CNBV mediante oficio número 153/12966/2020, de fecha 18 de diciembre de 2020, e inscrito con el número 3348-4.15-2020-004 en el RNV.

Los Certificados Bursátiles objeto de la presente oferta pública se encuentran inscritos con el número 3348-4.15-2020-004-02 en el RNV y son aptos para ser listados en el listado correspondiente de la BMV.

La inscripción en el RNV no implica certificación sobre la bondad de los Certificados Bursátiles, la solvencia de la Emisora o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el Prospecto o en el presente Suplemento, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

El Prospecto y el presente Suplemento, los cuales son complementarios, se encuentran a disposición con los Intermediarios Colocadores y también podrán ser consultados en la página de Internet de la BMV en la dirección [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx), en la página de Internet de la CNBV en la dirección [www.gob.mx/cnbv](http://www.gob.mx/cnbv) y en la página de Internet de la Emisora en la dirección [www.naturgy.com.mx](http://www.naturgy.com.mx), en el entendido de que ninguna de las páginas de Internet anteriores forma parte del Prospecto o del presente Suplemento.

Ciudad de México, a 30 de marzo de 2021.

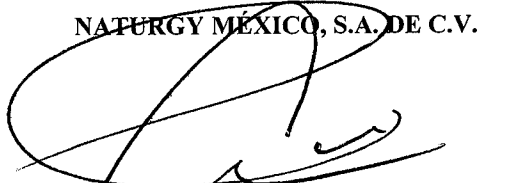
Autorización de CNBV para difusión 153/12966/2020,  
de fecha 18 de diciembre de 2020.

Oficio de CNBV para número de inscripción 153/10026326/2021,  
de fecha 25 de marzo de 2021.

Asimismo, manifestamos que a la fecha de presentación de este Suplemento y con base en la información que tenemos a nuestra disposición, a nuestro leal saber y entender, la Emisora reúne los supuestos contenidos en el artículo 13 Bis de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores", publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 19 de marzo de 2003 y sus respectivas modificaciones.


**EMISORA**

**NATURGY MÉXICO, S.A. DE C.V.**



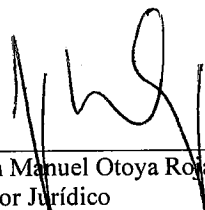
---

Nombre: Alejandro Peón Peralta  
Cargo: Director General



---

Nombre: Sóstenes Alejandro Milián López  
Cargo: Director de Finanzas



---

Nombre: Juan Manuel Otoyá Rojas  
Cargo: Director Jurídico

*Esta hoja de firmas forma parte integrante de la portada del Suplemento informativo de los Certificados Bursátiles con clave de pizarra "NM 21-2", emitidos por Naturgy México, S.A. de C.V.*

Asimismo, manifestamos que a la fecha de presentación de este Suplemento y con base en la información que tenemos a nuestra disposición, a nuestro leal saber y entender, la Emisora reúne los supuestos contenidos en el artículo 13 Bis de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores", publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 19 de marzo de 2003 y sus respectivas modificaciones.

**INTERMEDIARIO COLOCADOR DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES**

**MERRILL LYNCH MÉXICO, S.A. DE C.V., CASA DE BOLSA**



---

Nombre: Luis Gerardo Ferreiro Gama  
Cargo: Apoderado

*Esta hoja de firmas forma parte integrante de la portada del Suplemento informativo de los Certificados Bursátiles con clave de pizarra "NM 21-2", emitidos por Naturgy México, S.A. de C.V.*

Asimismo, manifestamos que a la fecha de presentación de este Suplemento y con base en la información que tenemos a nuestra disposición, a nuestro leal saber y entender, la Emisora reúne los supuestos contenidos en el artículo 13 Bis de las “Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores”, publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 19 de marzo de 2003 y sus respectivas modificaciones.

#### **INTERMEDIARIO COLOCADOR DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES**

**CASA DE BOLSA BBVA BANCOMER, S.A. DE C.V.,  
GRUPO FINANCIERO BBVA BANCOMER**



Nombre: Alejandra González Canto  
Cargo: Apoderado

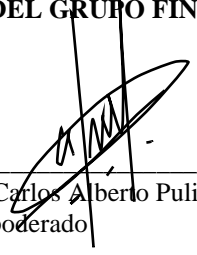


Nombre: Santiago Rafael Sánchez Oviedo  
Cargo: Apoderado

Asimismo, manifestamos que a la fecha de presentación de este Suplemento y con base en la información que tenemos a nuestra disposición, a nuestro leal saber y entender, la Emisora reúne los supuestos contenidos en el artículo 13 Bis de las “Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores”, publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 19 de marzo de 2003 y sus respectivas modificaciones.

**INTERMEDIARIO COLOCADOR DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES**

**CITIBANAMEX CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V., CASA DE BOLSA,  
INTEGRANTE DEL GRUPO FINANCIERO CITIBANAMEX**



---

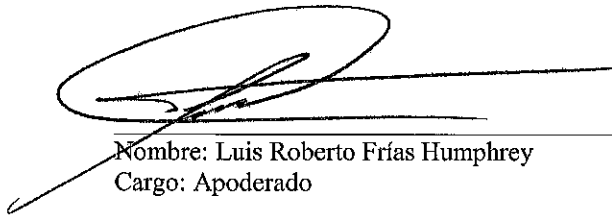
Nombre: Carlos Alberto Pulido Alemán  
Cargo: Apoderado

*Esta hoja de firmas forma parte integrante de la portada del Suplemento informativo de los Certificados Bursátiles con clave de pizarra “NM 21-2”, emitidos por Naturgy México, S.A. de C.V.*

Asimismo, manifestamos que a la fecha de presentación de este Suplemento y con base en la información que tenemos a nuestra disposición, a nuestro leal saber y entender, la Emisora reúne los supuestos contenidos en el artículo 13 Bis de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores", publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 19 de marzo de 2003 y sus respectivas modificaciones.

**INTERMEDIARIO COLOCADOR DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES**

**INVERSORA BURSÁTIL, S.A. DE C.V., CASA DE BOLSA,  
GRUPO FINANCIERO INBURSA**



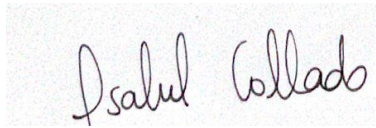
Nombre: Luis Roberto Frías Humphrey  
Cargo: Apoderado

*Esta hoja de firmas forma parte integrante de la portada del Suplemento informativo de los Certificados Bursátiles con clave de pizarra "NM 21-2", emitidos por Naturgy México, S.A. de C.V.*

Asimismo, manifestamos que a la fecha de presentación de este Suplemento y con base en la información que tenemos a nuestra disposición, a nuestro leal saber y entender, la Emisora reúne los supuestos contenidos en el artículo 13 Bis de las “Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores”, publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 19 de marzo de 2003 y sus respectivas modificaciones.

## **INTERMEDIARIO COLOCADOR DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES**

**SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V.,  
GRUPO FINANCIERO SCOTIABANK INVERLAT**



---

Nombre: Isabel Collado Ibarreche  
Cargo: Apoderado



---

Nombre: Gustavo Hernández García  
Cargo: Apoderado

*Esta hoja de firmas forma parte integrante de la portada del Suplemento informativo de los Certificados Bursátiles con clave de pizarra “NM 21-2”, emitidos por Naturgy México, S.A. de C.V.*



## ÍNDICE

<b>I. FACTORES DE RIESGO</b>	1
<b>II. CARACTERÍSTICAS DE LA OFERTA</b>	2
<b>III. DESTINO DE LOS FONDOS</b>	18
<b>IV. PLAN DE DISTRIBUCIÓN</b>	19
<b>V. GASTOS RELACIONADOS CON LA OFERTA</b>	21
<b>VI. ESTRUCTURA DE CAPITAL DESPUÉS DE LA OFERTA</b>	23
<b>VII. FUNCIONES DEL REPRESENTANTE COMÚN</b>	24
<b>VIII. ASAMBLEAS DE TENEDORES</b>	27
<b>IX. NOMBRES DE LAS PERSONAS CON PARTICIPACIÓN RELEVANTE EN LA OFERTA</b>	30
<b>X. INFORMACIÓN FINANCIERA</b>	32
1. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA	32
<i>Información incorporada por referencia al reporte trimestral referente al cuarto trimestre de 2020, presentado por la Emisora el 26 de febrero de 2021 ante la CNBV y la BMV en términos de la Circular Única de Emisoras. Dicho reporte se encuentra disponible en las páginas de Internet de la CNBV (www.gob.mx/cnbv), de la BMV (www.bmv.com.mx) y de la Emisora (www.naturgy.com.mx).</i>	
2. INFORMACIÓN FINANCIERA POR LÍNEA DE NEGOCIO, ZONA GEOGRÁFICA Y VENTAS DE EXPORTACIÓN	32
<i>Información incorporada por referencia al reporte trimestral referente al cuarto trimestre de 2020, presentado por la Emisora el 26 de febrero de 2021 ante la CNBV y la BMV en términos de la Circular Única de Emisoras. Dicho reporte se encuentra disponible en las páginas de Internet de la CNBV (www.gob.mx/cnbv), de la BMV (www.bmv.com.mx) y de la Emisora (www.naturgy.com.mx).</i>	
3. INFORME DE CRÉDITOS RELEVANTES	32
<i>Información incorporada por referencia al reporte trimestral referente al cuarto trimestre de 2020, presentado por la Emisora el 26 de febrero de 2021 ante la CNBV y la BMV en términos de la Circular Única de Emisoras. Dicho reporte se encuentra disponible en las páginas de Internet de la CNBV (www.gob.mx/cnbv), de la BMV (www.bmv.com.mx) y de la Emisora (www.naturgy.com.mx).</i>	
4. COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMISORA	32

4.1. Resultados de la Operación .....	32
---------------------------------------	----

*Información incorporada por referencia al reporte trimestral referente al cuarto trimestre de 2020, presentado por la Emisora el 26 de febrero de 2021 ante la CNBV y la BMV en términos de la Circular Única de Emisoras. Dicho reporte se encuentra disponible en las páginas de Internet de la CNBV ([www.gob.mx/cnbv](http://www.gob.mx/cnbv)), de la BMV ([www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx)) y de la Emisora ([www.naturgy.com.mx](http://www.naturgy.com.mx)).*

4.2. Situación financiera, liquidez y recursos de capital.....	32
--	----

*Información incorporada por referencia al reporte trimestral referente al cuarto trimestre de 2020, presentado por la Emisora el 26 de febrero de 2021 ante la CNBV y la BMV en términos de la Circular Única de Emisoras. Dicho reporte se encuentra disponible en las páginas de Internet de la CNBV ([www.gob.mx/cnbv](http://www.gob.mx/cnbv)), de la BMV ([www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx)) y de la Emisora ([www.naturgy.com.mx](http://www.naturgy.com.mx)).*

4.3. Control interno.....	32
---------------------------	----

*Información incorporada por referencia al reporte trimestral referente al cuarto trimestre de 2020, presentado por la Emisora el 26 de febrero de 2021 ante la CNBV y la BMV en términos de la Circular Única de Emisoras. Dicho reporte se encuentra disponible en las páginas de Internet de la CNBV ([www.gob.mx/cnbv](http://www.gob.mx/cnbv)), de la BMV ([www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx)) y de la Emisora ([www.naturgy.com.mx](http://www.naturgy.com.mx)).*

5. ESTIMACIONES, PROVISIONES O RESERVAS CONTABLES CRÍTICAS .....	32
--	----

*Información incorporada por referencia al reporte trimestral referente al cuarto trimestre de 2020, presentado por la Emisora el 26 de febrero de 2021 ante la CNBV y la BMV en términos de la Circular Única de Emisoras. Dicho reporte se encuentra disponible en las páginas de Internet de la CNBV ([www.gob.mx/cnbv](http://www.gob.mx/cnbv)), de la BMV ([www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx)) y de la Emisora ([www.naturgy.com.mx](http://www.naturgy.com.mx)).*

<b>XI. ACONTECIMIENTOS RECIENTES .....</b>	<b>33</b>
--	-----------

## **XII. PERSONAS RESPONSABLES**

## **XIII. ANEXOS**

1. Información financiera interna de la Emisora al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

*Información incorporada por referencia al reporte trimestral referente al cuarto trimestre de 2020, presentado por la Emisora el 26 de febrero de 2021 ante la CNBV y la BMV en términos de la Circular Única de Emisoras. Dicho reporte trimestral se encuentra disponible en las páginas de Internet de la CNBV ([www.gob.mx/cnbv](http://www.gob.mx/cnbv)), de la BMV ([www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx)) y de la Emisora ([www.naturgy.com.mx](http://www.naturgy.com.mx)).*

2. Título que ampara la Emisión.
3. Dictámenes sobre la calidad crediticia emitidos por las Agencias Calificadoras en relación con los Certificados Bursátiles de la presente Emisión.

**LOS ANEXOS INCLUIDOS EN ESTE SUPLEMENTO FORMAN PARTE INTEGRAL DEL MISMO.**

**EL PRESENTE SUPLEMENTO ES PARTE INTEGRANTE DEL PROSPECTO DEL PROGRAMA AUTORIZADO POR LA COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES MEDIANTE OFICIO DE AUTORIZACIÓN NÚMERO 153/12966/2020, DE FECHA 18 DE DICIEMBRE DE 2020, POR LO QUE AMBOS DOCUMENTOS DEBEN CONSULTARSE CONJUNTAMENTE.**

**NINGÚN INTERMEDIARIO, APODERADO PARA CELEBRAR OPERACIONES CON EL PÚBLICO, O CUALQUIER OTRA PERSONA, HA SIDO AUTORIZADA PARA PROPORCIONAR INFORMACIÓN O HACER CUALQUIER DECLARACIÓN QUE NO ESTÉ CONTENIDA EN ESTE SUPLEMENTO. COMO CONSECUENCIA DE LO ANTERIOR, CUALQUIER INFORMACIÓN O DECLARACIÓN QUE NO ESTÉ CONTENIDA EN ESTE SUPLEMENTO DEBERÁ ENTENDERSE COMO NO AUTORIZADA POR LA EMISORA, NI POR LOS INTERMEDIARIOS COLOCADORES.**

**TODOS LOS TÉRMINOS UTILIZADOS EN EL PRESENTE SUPLEMENTO QUE NO SEAN DEFINIDOS EN FORMA ESPECÍFICA, TENDRÁN EL SIGNIFICADO QUE SE LES ATRIBUYE EN EL PROSPECTO O EN EL TÍTULO QUE DOCUMENTA LA PRESENTE EMISIÓN, SEGÚN CORRESPONDA.**



## **I. FACTORES DE RIESGO**

Al considerar la adquisición de los Certificados Bursátiles, los posibles Tenedores deberán analizar y evaluar cuidadosamente toda la información contenida en el Prospecto y en el presente Suplemento, y sobre todo considerar los factores de riesgo contenidos en dichos documentos. Dichos riesgos e incertidumbres no son los únicos que pueden afectar a los Certificados Bursátiles o a la Emisora; existen otros riesgos e incertidumbres que se desconocen o que actualmente no se consideran significativos, que podrían tener un efecto adverso en el pago de los Certificados Bursátiles o en la Emisora. En el supuesto de que llegue a materializarse cualquiera de dichos riesgos, el pago de las cantidades adeudadas conforme a los Certificados Bursátiles podría verse afectado.

### **Factor de riesgo relacionado con la Emisión.**

#### ***Destino de los recursos de la Emisión.***

Una porción de los recursos que se obtengan con motivo de la presente Emisión será utilizada por la Emisora para liquidar ciertos adeudos a su cargo, en favor de instituciones relacionadas o que forman parte del mismo consorcio o Grupo Empresarial (según el término “Grupo Empresarial” se define en la LMV) que los Intermediarios Colocadores Merrill Lynch México, S.A. de C.V., Casa de Bolsa y Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, respectivamente, por lo que dichos Intermediarios Colocadores podrían tener un interés adicional al de los inversionistas en la Emisión.

### **Factores de riesgo relacionados con la Emisora.**

#### ***Incremento en la reserva de insolvencia.***

Los auditores externos de la Emisora, en su informe sobre los estados financieros consolidados dictaminados de la Emisora al 31 de diciembre de 2018 y 2017, señalan, como un asunto clave de auditoría, que la Emisora adoptó con fecha 1 de enero de 2018 el reconocimiento de las disposiciones de la norma NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, que reemplazó al IAS 39. Como resultado de la adopción de esta norma, la Emisora modificó su política contable para el reconocimiento del riesgo de incobrabilidad en las cuentas por cobrar a clientes, al pasar del modelo de estimación de pérdidas incurridas, al modelo de pérdidas crediticias esperadas. Este cambio representó un incremento significativo en 2018 en la provisión de insolvencias de clientes, la cual ascendió a un monto de \$1,166,906,000.

#### ***La adopción de la NIIF 16 “Arrendamientos”.***

Los auditores externos de la Emisora, en su informe sobre los estados financieros consolidados dictaminados de la Emisora al 31 de diciembre de 2019 y 2018, señalan, como un asunto clave de auditoría, el reconocimiento de los inmuebles y otros activos recibidos en arrendamiento, debido a que algunos de los contratos correspondientes incluyen términos específicos o complejos que tienen un impacto significativo en la evaluación de la administración de la Emisora y en el reconocimiento inicial y posterior en los estados financieros consolidados, de acuerdo con la NIIF 16 “Arrendamientos”, vigente a partir del 1 de enero de 2019. Asimismo, dichos auditores señalan que la adopción de esta norma representó el registro, al 1 de enero de 2019, de un activo por derecho de uso por \$320,413,000 y una cantidad igual reconocida como pasivo por arrendamiento. A su vez, al 31 de diciembre de 2019, después de adiciones, bajas, amortizaciones, costo financiero y pagos de arrendamientos, se presenta un activo por derecho de uso por \$265,735,000, así como un pasivo por arrendamiento financiero por \$60,832,000 y \$237,225,000, a corto y largo plazo, respectivamente.

## **II. CARACTERÍSTICAS DE LA OFERTA**

La Emisora suscribe y emite a su cargo, al amparo del Programa de colocación de certificados bursátiles de largo plazo, autorizado por la CNBV mediante oficio número 153/12966/2020, de fecha 18 de diciembre de 2020, conforme a la modalidad de emisor recurrente, cuyo monto total autorizado con carácter revolvente es de hasta \$10,000'000,000.00 (diez mil millones de Pesos 00/100), 24,000,000 (veinticuatro millones) de Certificados Bursátiles, con las siguientes características:

### **DENOMINACIÓN DE LA EMISORA**

Naturgy México, S.A. de C.V.

### **TIPO DE OFERTA**

Pública primaria nacional.

### **CLAVE DE PIZARRA**

“NM 21-2”.

### **NÚMERO DE EMISIÓN AL AMPARO DEL PROGRAMA**

Segunda.

### **TIPO DE INSTRUMENTO**

Certificados bursátiles de largo plazo.

### **MONTO TOTAL AUTORIZADO DEL PROGRAMA CON CARÁCTER REVOLVENTE**

Hasta \$10,000'000,000.00 (diez mil millones de Pesos 00/100).

### **VIGENCIA DEL PROGRAMA**

5 (cinco) años contados a partir de la fecha de autorización del Programa por la CNBV.

### **VALOR NOMINAL DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES**

\$100.00 (cien Pesos 00/100) cada uno.

### **PRECIO DE COLOCACIÓN**

\$100.00 (cien Pesos 00/100) cada uno.

### **DENOMINACIÓN**

Pesos.

### **MONTO TOTAL DE LA EMISIÓN**

\$2,400'000,000.00 (dos mil cuatrocientos millones de Pesos 00/100).

### **NÚMERO TOTAL DE CERTIFICADOS BURSÁTILES**

24,000,000 (veinticuatro millones).



## **PLAZO DE VIGENCIA DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES**

Los Certificados Bursátiles cuentan con un plazo de 3,640 (tres mil seiscientos cuarenta) días, contado a partir de la Fecha de Emisión.

## **MECANISMO DE COLOCACIÓN**

Construcción de libro mediante asignación discrecional a tasa única.

## **FECHA DE PUBLICACIÓN DEL AVISO DE OFERTA PÚBLICA**

25 de marzo de 2021.

## **FECHA DE OFERTA PÚBLICA**

25 de marzo de 2021.

## **FECHA DE CIERRE DE LIBRO**

26 de marzo de 2021.

## **FECHA DE PUBLICACIÓN DEL AVISO DE COLOCACIÓN CON FINES INFORMATIVOS**

26 de marzo de 2021.

## **LUGAR Y FECHA DE EMISIÓN**

Ciudad de México, a 30 de marzo de 2021 (la “Fecha de Emisión”).

## **FECHA DE REGISTRO EN LA BMV**

30 de marzo de 2021.

## **FECHA DE LIQUIDACIÓN**

30 de marzo de 2021.

## **FECHA DE VENCIMIENTO DE LA EMISIÓN**

18 de marzo de 2031 (la “Fecha de Vencimiento”).

## **DERECHOS QUE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES CONFIEREN A LOS TENEDORES**

Cada Certificado Bursátil representa para su titular el derecho al cobro del principal e intereses ordinarios y, en su caso, de los intereses moratorios, adeudados por la Emisora, en los términos descritos en el Título, desde su fecha de emisión hasta la fecha del reembolso total de su valor nominal.

## **RECURSOS NETOS QUE OBTUVO LA EMISORA CON LA COLOCACIÓN**

La Emisora obtuvo en la Emisión de los Certificados Bursátiles la cantidad de \$2,400'000,000.00 (dos mil cuatrocientos millones de Pesos 00/100), monto del cual deducirá los gastos relacionados con la Emisión que ascienden a \$10,426,566.66 (diez millones cuatrocientos veintiséis mil quinientos sesenta y seis Pesos 66/100), mismos que serán cubiertos con recursos provenientes de la Emisión, lo que resulta en recursos netos por \$2,389'573,433.34 (dos mil trescientos ochenta y nueve millones quinientos setenta y tres mil cuatrocientos treinta y tres Pesos 34/100). El desglose de los gastos se describe en la sección “V. GASTOS RELACIONADOS CON LA OFERTA” del presente Suplemento.

## **CALIFICACIONES OTORGADAS A LA PRESENTE EMISIÓN**

Para la presente Emisión, la Emisora ha recibido de Fitch México, S.A. de C.V. una calificación de “AAA(mex)”, la cual significa: Las calificaciones nacionales ‘AAA’ indican la máxima calificación asignada por la agencia en su escala nacional para ese país. Esta calificación se asigna a los emisores u obligaciones con la más baja expectativa de riesgo de incumplimiento en relación con otros emisores u obligaciones en el mismo país. La calificación antes mencionada no constituye una recomendación de inversión por parte de la agencia calificadora y puede estar sujeta a actualizaciones en cualquier momento de conformidad con lo señalado en el dictamen que se acompaña al presente Suplemento.

Para la presente Emisión, la Emisora también ha recibido de S&P Global Ratings, S.A. de C.V. una calificación de “mxAA+”, la cual significa: La deuda calificada ‘mxAA’ difiere tan solo en un pequeño grado de las calificaciones con la máxima categoría. Indica que la capacidad de pago del emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación es muy fuerte en relación con otros emisores en el mercado nacional. La calificación antes mencionada no constituye una recomendación de inversión por parte de la agencia calificadora y puede estar sujeta a actualizaciones en cualquier momento de conformidad con lo señalado en el dictamen que se acompaña al presente Suplemento.

Copias de las calificaciones antes mencionadas se anexan al presente Suplemento.

## **GARANTÍA**

Los Certificados Bursátiles son quirografarios y, por lo tanto, no cuentan con garantía específica.

## **LUGAR Y FORMA DE PAGO DE PRINCIPAL Y DE INTERESES**

El principal y los intereses ordinarios devengados por los Certificados Bursátiles se pagarán de conformidad con lo establecido en el Título, mediante transferencia electrónica de fondos, a través de Indeval, cuyas oficinas se ubican en Avenida Paseo de la Reforma No. 255, piso 3, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, Ciudad de México, o en cualquier otro domicilio que en el futuro Indeval se establezca, contra la entrega del Título o las constancias que para tales efectos expida Indeval, según corresponda. Indeval distribuirá estos fondos de conformidad con los avisos que reciba en términos del Título, a través de transferencia electrónica de fondos, a las cuentas que sus respectivos depositantes le instruyan y estos, a su vez, liquidarán las cantidades adeudadas a los Tenedores correspondientes.

En caso de que tengan que pagarse intereses moratorios, estos se pagarán mediante transferencia electrónica de fondos, a través del Representante Común, cuyas oficinas se ubican en Avenida Paseo de la Reforma No. 284, piso 9, Colonia Juárez, C.P. 06600, Ciudad de México, o en cualquier otro domicilio que en el futuro el Representante Común se establezca. Asimismo, cualquier pago de principal e intereses ordinarios de los Certificados Bursátiles que, en su caso, la Emisora realice después de la Fecha de Vencimiento conforme a lo que se señala en el Título, será efectuado a través de Indeval o del Representante Común (para efectos de este último, según se determine en la asamblea de Tenedores correspondiente), mediante transferencia electrónica de fondos.

En caso de que algún pago de principal o de intereses ordinarios no sea cubierto en su totalidad, Indeval no estará obligado ni será responsable de entregar el Título o la constancia correspondiente a dicho pago, hasta que sea íntegramente cubierto.

## **TASA DE INTERÉS Y FORMA DE CÁLCULO DE LOS INTERESES**

A partir de su fecha de emisión y en tanto no sean amortizados en su totalidad, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal o, en su caso, sobre su Valor Nominal Ajustado, a una tasa de interés bruto anual de 8.21% (ocho punto veintiuno por ciento) (la “Tasa de Interés Bruto Anual”), la cual se mantendrá fija durante la vigencia de la Emisión.

La Tasa de Interés Bruto Anual tomó como referencia la tasa M Bono<sub>(Interpolado 29/31 a 9 años)</sub> del 6.67% (seis punto sesenta y siete por ciento) más 1.54% (uno punto cincuenta y cuatro por ciento), en la fecha de cierre de libro de los Certificados Bursátiles.

Los intereses ordinarios que causarán los Certificados Bursátiles se computarán a partir de su fecha de emisión o al inicio de cada Periodo de Intereses, según corresponda, y los cálculos para determinar el monto de los intereses ordinarios a pagar deberán comprender el número de días naturales de cada Periodo de Intereses. Los cálculos se efectuarán cerrándose a centésimas.

Para determinar el monto de intereses ordinarios a pagar en cada Fecha de Pago de Intereses, el Representante Común utilizará la siguiente fórmula:

$$I = VN \times \left( \frac{TB}{36,000} \times NDE \right)$$

En donde:

- I = Interés bruto del Periodo de Intereses correspondiente.  
 VN = Valor nominal o, en su caso, Valor Nominal Ajustado de los Certificados Bursátiles en circulación.  
 TB = Tasa de Interés Bruto Anual.  
 NDE = Número de días naturales del Periodo de Intereses correspondiente.

El Representante Común dará a conocer a la Emisora por escrito (pudiendo ser vía correo electrónico) y a Indeval por escrito (o a través de los medios que este determine), a más tardar el segundo Día Hábil previo a la Fecha de Pago de Intereses correspondiente, el importe de los intereses ordinarios a pagar en Pesos, la Tasa de Interés Bruto Anual y el monto de principal a ser amortizado, según resulte aplicable. Asimismo, dará a conocer, con la misma periodicidad, a la BMV a través del EMISNET (o los medios que esta determine) y a la CNBV a través del STIV-2 (o los medios que esta determine), el monto de los intereses ordinarios a pagar en Pesos, la Tasa de Interés Bruto Anual y el monto de principal a ser amortizado, según resulte aplicable, así como el Valor Nominal Ajustado por Certificado Bursátil, en su caso.

En caso de que en cualquier Periodo de Intereses se modifique el Valor Nominal Ajustado de los Certificados Bursátiles con motivo de una o más amortizaciones anticipadas de los Certificados Bursátiles, los cálculos que el Representante Común efectúe conforme a lo dispuesto en el Título deberán considerar: (i) los distintos Valores Nominales Ajustados de los Certificados Bursátiles que hayan tenido lugar durante dicho Periodo de Intereses, y (ii) el número de días aplicables a cada uno de dichos Valores Nominales Ajustados de los Certificados Bursátiles.

#### **TASA DE INTERÉS BRUTO ANUAL APLICABLE A LA EMISIÓN**

8.21% (ocho punto veintiuno por ciento).

#### **PERIODICIDAD EN EL PAGO DE INTERESES**

Los intereses ordinarios que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 182 (ciento ochenta y dos) días, o si la fecha de pago señalada fuera un día inhábil, el siguiente Día Hábil (cada una de dichas fechas de pago, una “Fecha de Pago de Intereses”), sin que se modifiquen los días del Periodo de Intereses respectivo y sin que lo anterior pueda ser considerado un incumplimiento, durante la vigencia de la Emisión (cada uno, un “Periodo de Intereses”).

El pago de intereses se realizará en 20 (veinte) Periodos de Intereses de conformidad con el calendario siguiente:

Periodo de Intereses	Fecha de Pago de Intereses
1	28 de septiembre de 2021
2	29 de marzo de 2022
3	27 de septiembre de 2022
4	28 de marzo de 2023



5	26 de septiembre de 2023
6	26 de marzo de 2024
7	24 de septiembre de 2024
8	25 de marzo de 2025
9	23 de septiembre de 2025
10	24 de marzo de 2026
11	22 de septiembre de 2026
12	23 de marzo de 2027
13	21 de septiembre de 2027
14	21 de marzo de 2028
15	19 de septiembre de 2028
16	20 de marzo de 2029
17	18 de septiembre de 2029
18	19 de marzo de 2030
19	17 de septiembre de 2030
20	18 de marzo de 2031

El primer pago de intereses ordinarios se efectuará el 28 de septiembre de 2021.

Los Certificados Bursátiles dejarán de causar intereses ordinarios a partir de la Fecha de Vencimiento o de la fecha de amortización total anticipada, siempre que la Emisora hubiere constituido el depósito del importe total del principal insoluto de los Certificados Bursátiles y, en su caso, de los intereses correspondientes, en las oficinas de Indeval a más tardar a las 11:00 horas (tiempo de la Ciudad de México) de la fecha de pago correspondiente. La Emisora no está obligada a pagar cantidades adicionales respecto de impuestos de retención o de cualquier impuesto equivalente, aplicables en relación con los pagos que realice respecto de los Certificados Bursátiles.

La falta de pago oportuno y total de los intereses ordinarios correspondientes a cada Periodo de Intereses, una vez transcurrido el plazo de gracia a que hace referencia el inciso (a) de la sección “Causas de Vencimiento Anticipado” del Título, podrá dar por vencida anticipadamente la totalidad de la Emisión de los Certificados Bursátiles, en cuyo caso, la Emisora se constituirá en mora, haciéndose exigibles las obligaciones de pago a su cargo, conforme a lo que se establece en la sección “Incumplimiento en el pago de principal y de intereses” del Título.

#### AMORTIZACIÓN DE PRINCIPAL

Los Certificados Bursátiles se amortizarán mediante 2 (dos) pagos iguales, por los montos y en las fechas que se señalan en el siguiente calendario (cada una, una “Fecha de Pago de Principal”). En caso de que cualquiera de dichas fechas no sea un Día Hábil, el pago respectivo se realizará el Día Hábil inmediato siguiente, sin que lo anterior pueda ser considerado un incumplimiento.

No.	Fecha de Pago de Principal	Importe	Valor Nominal Ajustado	Valor Nominal Ajustado por Certificado Bursátil
1	20 de marzo de 2029	\$1,200'000,000.00	\$1,200'000,000.00	\$50.00
2	18 de marzo de 2031	\$1,200'000,000.00	\$0.00	\$0.00

Como consecuencia de las amortizaciones indicadas, el valor nominal o, en su caso, el Valor Nominal Ajustado de los Certificados Bursátiles se ajustará en cada Fecha de Pago de Principal a partir de la primera amortización. Para determinar el “Valor Nominal Ajustado” y el “Valor Nominal Ajustado por Certificado Bursátil”, se utilizarán las fórmulas señaladas a continuación:



El Representante Común utilizará la siguiente fórmula para determinar el valor nominal ajustado de los Certificados Bursátiles en circulación (el “Valor Nominal Ajustado”):

$$VNA_J = VNA_{J-1} - AMPA$$

En donde:

VNA<sub>J</sub> = Valor Nominal Ajustado de todos los Certificados Bursátiles en circulación en el periodo J.  
VNA<sub>J-1</sub> = Valor nominal o, en su caso, Valor Nominal Ajustado de los Certificados Bursátiles en circulación en el periodo inmediato anterior.  
AMPA = Monto de la amortización parcial anticipada.

Para determinar el valor nominal ajustado por Certificado Bursátil en circulación (el “Valor Nominal Ajustado por Certificado Bursátil”), el Representante Común utilizará la siguiente fórmula:

$$VNAT = \frac{VNA}{NT}$$

En donde:

VNAT = Valor Nominal Ajustado por Certificado Bursátil en circulación.  
VNA = Valor nominal o, en su caso, Valor Nominal Ajustado de los Certificados Bursátiles en circulación.  
NT = Número de Certificados Bursátiles en circulación.

Los cálculos se efectuarán cerrándose a 6 (seis) decimales para efectos de la BMV.

El Representante Común deberá informar a la CNBV a través del STIV-2 (o los medios que esta determine), a la BMV a través del EMISNET (o los medios que esta determine) y a Indeval por escrito (o a través de los medios que este determine), a más tardar el segundo Día Hábil previo a cada Fecha de Pago de Principal, el importe de la amortización correspondiente en Pesos.

### **AMORTIZACIÓN ANTICIPADA VOLUNTARIA**

La Emisora tendrá el derecho, mas no la obligación, de amortizar de manera anticipada, total o parcialmente, los Certificados Bursátiles, en cualquier fecha antes de la Fecha de Vencimiento, en el entendido de que, en caso de que ocurra un pago anticipado de los Certificados Bursátiles conforme a lo anterior, la Emisora pagará a los Tenedores el Precio de Amortización Anticipada.

Si la amortización anticipada se realiza antes del 19 de diciembre de 2030 (excluyendo dicha fecha), la misma se efectuará a un precio igual al Precio de Amortización Anticipada, más los intereses ordinarios devengados y no pagados sobre el principal de los Certificados Bursátiles a la fecha en la que se lleve a cabo la amortización anticipada. El Precio de Amortización Anticipada en ningún caso será menor al 100% (cien por ciento) de la suma principal insoluto de los Certificados Bursátiles a la fecha de amortización anticipada. Para efectos de lo anterior, el término “Precio de Amortización Anticipada” significa el monto que resulte mayor entre: (a) el 100% (cien por ciento) de la suma del principal insoluto de los Certificados Bursátiles, y (b) la suma del valor presente de cada uno de los pagos pendientes de principal e intereses ordinarios de los Certificados Bursátiles hasta la Fecha de Vencimiento (de conformidad con los calendarios de pagos que se incluyen en las secciones “Periodicidad en el pago de intereses” y “Amortización de principal” del Título), excluyendo los intereses ordinarios devengados y no pagados de los Certificados Bursátiles a la fecha en que tenga lugar la amortización anticipada. El valor presente de cada uno de dichos pagos se calculará utilizando como tasa de descuento la tasa resultante de sumar la Tasa M Bono más 25 (veinticinco) puntos base; en el entendido de que: (i) el cálculo del valor presente del principal se realizará con base en el número de días naturales comprendidos entre cada Fecha de Pago de Principal posterior y la fecha de amortización anticipada, sobre una base de periodos de 182 (ciento ochenta y dos) días y un año de 360 (trescientos sesenta) días, y (ii) el cálculo del valor presente de los intereses ordinarios se realizará con base en el número de días naturales comprendidos entre cada Fecha de Pago de Intereses posterior y la fecha de amortización anticipada, sobre

una base de periodos de 182 (ciento ochenta y dos) días y un año de 360 (trescientos sesenta) días. En cualquier caso, además del Precio de Amortización Anticipada, la Emisora pagará a los Tenedores los intereses ordinarios devengados y no pagados de los Certificados Bursátiles hasta la fecha de amortización anticipada, de conformidad con la sección “Tasa de interés y forma de cálculo de los intereses” del Título, así como cualquier otra cantidad insoluta en términos del Título. Si la amortización anticipada se realiza a partir del 19 de diciembre de 2030 (incluyendo dicha fecha), la misma se efectuará a un precio igual al valor nominal o, en su caso, al Valor Nominal Ajustado de los Certificados Bursátiles, más los intereses ordinarios devengados y no pagados de los Certificados Bursátiles hasta la fecha de amortización anticipada.

El Representante Común será el responsable de calcular y determinar el Precio de Amortización Anticipada. Para tales efectos, la Emisora deberá entregar una notificación con su intención de llevar a cabo la amortización anticipada voluntaria por escrito al Representante Común, con por lo menos 11 (once) Días Hábiles de anticipación a la fecha en que pretenda llevar a cabo dicha amortización anticipada de los Certificados Bursátiles, y el Representante Común contará con un plazo de 5 (cinco) Días Hábiles contado a partir de la fecha en que reciba dicha notificación para calcular, determinar y notificar (pudiendo ser vía correo electrónico) a la Emisora el Precio de Amortización Anticipada.

Una vez determinado y notificado el Precio de Amortización Anticipada conforme al párrafo inmediato anterior, la Emisora deberá publicar, con cuando menos 6 (seis) Días Hábiles de anticipación a la fecha en que pretenda amortizar anticipadamente los Certificados Bursátiles, el aviso respectivo, a través de los medios que la CNBV y la BMV determinen, informando dicha circunstancia, además, con la misma anticipación a Indeval y al Representante Común, por escrito o a través de los medios que estos determinen. Dicho aviso contendrá la fecha en que se hará el pago, el Precio de Amortización Anticipada, el monto de los intereses ordinarios devengados y no pagados por los Certificados Bursátiles hasta la fecha de la amortización anticipada respectiva y, en su caso, el Valor Nominal Ajustado por Certificado Bursátil que resulte de la amortización anticipada respectiva.

En caso de que, una vez publicado el aviso a que se refiere el párrafo inmediato anterior, la Emisora decida no ejercer su derecho respecto de la amortización anticipada respectiva, la Emisora deberá notificar dicha situación a la CNBV, a la BMV, a Indeval y al Representante Común, por escrito o a través de los medios que estos determinen, con por lo menos 2 (dos) Días Hábiles de anticipación a la fecha de pago en que pretendía llevar a cabo la amortización anticipada voluntaria, sin que lo anterior se considere un incumplimiento conforme al Título. Los gastos en los que llegue a incurrir el Representante Común respecto a dicho cambio serán con cargo a la Emisora. Asimismo, en caso de que la Emisora no notifique a la CNBV, a la BMV, a Indeval y al Representante Común en los términos de este párrafo, la Emisora estará obligada a efectuar la amortización anticipada que hubiere notificado conforme al párrafo inmediato anterior.

En el caso de que la Emisora lleve a cabo una amortización anticipada parcial conforme a esta sección, se ajustará el valor nominal o, en su caso, el Valor Nominal Ajustado de los Certificados Bursátiles en circulación conforme a las fórmulas que se describen en la sección “Amortización de principal” del Título.

Asimismo, en el caso de que la Emisora lleve a cabo una amortización anticipada parcial conforme a esta sección, se disminuirá el importe de cada una de las amortizaciones programadas señaladas en la sección “Amortización de principal” del Título, que sean posteriores a la fecha de amortización anticipada voluntaria respectiva, en la misma proporción en que se disminuya el monto de principal de los Certificados Bursátiles con motivo de dicha amortización anticipada.

## **INCUMPLIMIENTO EN EL PAGO DE PRINCIPAL Y DE INTERESES**

En caso de que la Emisora no realice el pago oportuno del principal e intereses ordinarios de los Certificados Bursátiles en la fecha de pago correspondiente, y dicho pago no se realizare dentro de los 5 (cinco) Días Hábiles siguientes a la fecha en que debió realizarse el pago conforme al Título, excepto por el último pago de intereses y el último pago de principal, los cuales deberán realizarse precisamente en la Fecha de Vencimiento, se configurará una Causa de Vencimiento Anticipado y se deberá seguir el procedimiento establecido para tales efectos en la sección “Causas de Vencimiento Anticipado” del Título.

## **INTERESES MORATORIOS**

En caso de incumplimiento en el pago oportuno y total de cualquier suma de principal exigible de los Certificados Bursátiles que ampara el Título, se causará, en sustitución de los intereses ordinarios, un interés moratorio sobre el monto de principal insoluto vencido y no pagado de los Certificados Bursátiles a la Tasa de Interés Bruto Anual, más 2% (dos por ciento). Los intereses moratorios se causarán y se pagarán a partir de la fecha en que ocurra dicho incumplimiento, y hasta en tanto la suma adeudada haya quedado íntegramente cubierta, y se calcularán sobre la base de un año de 360 (trescientos sesenta) días y por los días efectivamente transcurridos en mora; en el entendido de que todas las cantidades que se reciban de la Emisora se aplicarán, en primer lugar, al pago de intereses moratorios, posteriormente, al pago de intereses ordinarios, y, finalmente, al pago del valor nominal o, en su caso, del Valor Nominal Ajustado de los Certificados Bursátiles.

La suma que se adeude por concepto de intereses moratorios deberá ser cubierta mediante transferencia electrónica de fondos, a través del Representante Común, cuyas oficinas se ubican en Avenida Paseo de la Reforma No. 284, piso 9, Colonia Juárez, C.P. 06600, Ciudad de México, o en cualquier otro domicilio que en el futuro el Representante Común se establezca, y en la misma moneda que la suma principal, a más tardar a las 11:00 horas (tiempo de la Ciudad de México) del día en que se efectúe el pago; en caso de ser efectuado después de dicha hora, se entenderá pagado el Día Hábil inmediato siguiente y, en consecuencia, se considerará dicho día adicional en el cómputo de los intereses moratorios respectivos.

## **OBLIGACIONES DE DAR, DE HACER Y DE NO HACER DE LA EMISORA FRENTE Y/O EN BENEFICIO DE LOS TENEDORES**

### **OBLIGACIONES DE DAR.**

Mientras exista saldo insoluto en favor de los Tenedores, la Emisora conviene en y se obliga a llevar a cabo el pago del principal, de los intereses, y de cualesquiera otras cantidades establecidas a su cargo de conformidad con lo señalado en el Título.

### **OBLIGACIONES DE HACER.**

Mientras exista saldo insoluto en favor de los Tenedores, la Emisora conviene en y se obliga a:

#### *Obligaciones de reportar.*

- (a) Entregar al Representante Común, a más tardar dentro de los 20 (veinte) Días Hábiles siguientes al cierre de cada uno de los tres primeros trimestres de cada ejercicio social de la Emisora y dentro de los 40 (cuarenta) Días Hábiles siguientes a la conclusión del cuarto trimestre de cada ejercicio social de la Emisora, una certificación, suscrita por un funcionario responsable de la misma, del cumplimiento de las obligaciones contenidas en la sección “*Obligaciones de dar, de hacer y de no hacer de la Emisora frente y/o en beneficio de los Tenedores*” del Título y que no tiene conocimiento de alguna Causa de Vencimiento Anticipado conforme a la sección “*Causas de Vencimiento Anticipado*” del Título.
- (b) En caso de que ocurra y continúe una Causa de Vencimiento Anticipado, la Emisora deberá entregar al Representante Común aquella información financiera adicional de la Emisora que sea razonablemente solicitada por el Representante Común, por escrito, y una certificación de un funcionario de la Emisora en la que describa las medidas que se han tomado o se pretenden tomar para remediarlo, en cualquier caso, dentro de los 15 (quince) Días Hábiles siguientes a la solicitud respectiva.
- (c) Cumplir con todos los requerimientos de presentación o divulgación de información a que esté obligada la Emisora conforme a los términos y estándares previstos en la LMV, la Circular Única de Emisoras y cualesquiera otras disposiciones legales aplicables.

#### *Uso de los Recursos; mantenimiento de la inscripción de los Certificados Bursátiles.*

- (d) Utilizar los recursos derivados de la colocación de los Certificados Bursátiles, conforme al destino convenido en el Título.

- (e) Mantener la inscripción de los Certificados Bursátiles en el RNV que mantiene la CNBV y el listado de dichos Certificados Bursátiles en la BMV.

*Existencia legal y giro del negocio; contabilidad y autorizaciones.*

- (f) Mantener su existencia legal y continuar operando como negocio en marcha, de acuerdo con su objeto social y en el giro comercial que desarrolla en esta fecha o que desarrolle en cualquier momento durante la vigencia de la Emisión en sectores accesorios, similares o relacionados de cualquier manera con el sector energético y de infraestructura.
- (g) Mantener su contabilidad de conformidad con las NIIF o cualesquiera principios o criterios contables que reemplacen a las NIIF de conformidad con la normatividad aplicable (cualquiera de dichos principios o criterios, los “Criterios Contables”).

*Preferencia de los Certificados Bursátiles.*

- (h) Realizar aquellas acciones y medidas necesarias a fin de que las obligaciones de pago de la Emisora respecto de los Certificados Bursátiles continúen siendo obligaciones directas, incondicionales, no subordinadas y no garantizadas de la Emisora, y tengan la misma preferencia en el pago que cualquier otra deuda presente o futura no garantizada y no subordinada de la Emisora, excepto por aquellas obligaciones que tengan preferencia conforme a la legislación aplicable.

**OBLIGACIONES DE NO HACER.**

Mientras exista saldo insoluto en favor de los Tenedores, la Emisora conviene en y se obliga a no:

*Objeto social.*

- (a) Modificar sustancialmente el objeto social o giro comercial preponderante de la Emisora, salvo por cualesquiera modificaciones realizadas durante la vigencia de la Emisión tendientes a desarrollar actividades en sectores accesorios, similares o relacionados de cualquier manera con el sector energético y de infraestructura.

*Fusiones.*

- (b) Fusionarse, consolidarse o llevar a cabo operación corporativa similar, salvo: (i) que la Persona que resulte de tal fusión, consolidación u operación, (x) esté constituida y exista conforme a la legislación mexicana o (y) en el caso que la Persona que resulte de tal fusión o consolidación o que la Persona que adquiera tales bienes, no esté constituida y exista conforme a la legislación mexicana, que tal Persona convenga en indemnizar a los Tenedores respecto de cualesquiera impuestos o contribuciones que se impongan al Tenedor o deban retenerse respecto del Tenedor, en relación con cualquier pago que se haga a dicho Tenedor como consecuencia de dicha fusión, consolidación u operación, y cualesquiera costos y gastos que resulten de dicha fusión, consolidación u operación; (ii) dicha Persona asuma expresamente o como consecuencia de ley, todas y cada una de las obligaciones de la Emisora conforme a los Certificados Bursátiles referidos en el Título; (iii) que inmediatamente antes de dicha fusión, consolidación u operación, no hubiere ocurrido una Causa de Vencimiento Anticipado; (iv) que la conclusión de dicha fusión, consolidación u operación, no constituya una Causa de Vencimiento Anticipado, excepto en el supuesto que, de darse una Causa de Vencimiento Anticipado, la Emisora considere que dicha Causa de Vencimiento Anticipado puede subsanarse dentro de un plazo de 60 (sesenta) días naturales, contado a partir de la fusión, consolidación u operación, y (v) que la Emisora entregue al Representante Común una certificación escrita de un funcionario ejecutivo de la Emisora, que señale que las condiciones señaladas en esta sección se han cumplido.



#### *Dividendos.*

- (c) Pagar dividendos o realizar cualquier otra distribución a sus accionistas si existe una Causa de Vencimiento Anticipado.

#### *Gravámenes.*

- (d) Constituir o permitir la existencia de cualquier hipoteca, prenda o gravamen de cualquier naturaleza sobre los activos de la Emisora cuyo valor, en lo individual o en su conjunto, exceda del 20% (veinte por ciento) del valor de los Activos Totales, salvo que: (i) al mismo tiempo en que se constituya cualquiera de dichos gravámenes, los Certificados Bursátiles sean garantizados por igual o mejor preferencia al Endeudamiento garantizado mediante dichos gravámenes; (ii) se trate de gravámenes constituidos con anterioridad a la fecha de la presente Emisión, o (iii) se trate de gravámenes constituidos en el curso ordinario de sus negocios.

### **CAUSAS DE VENCIMIENTO ANTICIPADO**

Los Certificados Bursátiles se podrán dar por vencidos anticipadamente en los siguientes casos (cada uno, una “Causa de Vencimiento Anticipado”):

- (a) Incumplimiento de pago. Si la Emisora incumple con su obligación de realizar el pago de los intereses (en la fecha en que deba pagar intereses) o el pago de principal (en la Fecha de Pago de Principal respectiva) conforme a lo establecido en el Título, y si dicho pago no se realiza dentro de los 5 (cinco) Días Hábiles siguientes a la fecha de pago correspondiente, excepto por el último pago de intereses y el último pago de principal, los cuales deberán realizarse precisamente en la Fecha de Vencimiento.
- (b) Incumplimiento de otras obligaciones. Si la Emisora incumple cualquier otra obligación al amparo de los Certificados Bursátiles y dicho incumplimiento continúa sin ser subsanado por un periodo de 60 (sesenta) días naturales contado a partir de que la notificación por escrito dirigida a la Emisora por el Representante Común haya sido entregada a la Emisora.
- (c) Incumplimiento de obligaciones de pago que no deriven de los Certificados Bursátiles. Si la Emisora incumple en el pago de cualquier Endeudamiento y, como consecuencia, dicho Endeudamiento se convierte vencido y exigible previo a su vencimiento original, siempre y cuando las obligaciones de pago, ya sea individual o conjuntamente, sean por un monto igual o mayor a EUR 50,000,000.00 (cincuenta millones de Euros 00/100 EUR) (o su equivalente en cualquier otra divisa).
- (d) Sentencias pendientes de pago. Si se dictan en contra de la Emisora, sentencias judiciales o laudos arbitrales definitivos e inapelables que impliquen obligaciones de pago, ya sean individuales o conjuntas, de la Emisora por un monto igual o mayor a EUR 50,000,000.00 (cincuenta millones de Euros 00/100 EUR) (o su equivalente en cualquier otra divisa), y dichas obligaciones continúan sin ser pagadas por un periodo de 60 (sesenta) días naturales después de la fecha de las mismas o, si es posterior, de la fecha que se señale para el pago.
- (e) Insolvencia; concurso mercantil y otros. Si: (i) la Emisora es declarada insolvente, en concurso mercantil o en quiebra de conformidad con una resolución judicial emitida conforme a la legislación aplicable; (ii) la Emisora solicita su declaración de insolvencia, concurso mercantil o quiebra, o la designación de un síndico, conciliador, liquidador o funcionario similar, o consiente por escrito a la solicitud presentada por cualquier tercero a dicho efecto, o (iii) la Emisora realiza una cesión general de sus bienes a favor de sus acreedores o para beneficio de los mismos.
- (f) Disolución; liquidación. Si se emite una orden o si se toma una resolución para la disolución o liquidación de la Emisora.
- (g) Ilegalidad; validez. Si se emite cualquier resolución judicial que determine que los Certificados Bursátiles no constituyen obligaciones legales, válidas y exigibles de la Emisora o si la Emisora rechazare, reclamare

o impugnare, mediante un procedimiento iniciado conforme a la legislación aplicable, la validez o exigibilidad de los Certificados Bursátiles.

En el caso de que ocurra cualquiera de las Causas de Vencimiento Anticipado mencionadas en los incisos (a), (e) y (g) inmediatos anteriores (una vez que haya transcurrido, en su caso, el periodo de gracia aplicable y dicha causa no haya sido subsanada), todas las cantidades pagaderas por la Emisora conforme a los Certificados Bursátiles se podrán declarar vencidas anticipadamente, siempre y cuando al menos 1 (un) Tenedor entregue una notificación por escrito al Representante Común, indicando su intención de declarar vencidos anticipadamente los Certificados Bursátiles (junto con la constancia de depósito que expida Indeval que evidencie su tenencia de Certificados Bursátiles y el listado de titulares que para tal efecto expida el intermediario financiero correspondiente, según sea el caso) y el Representante Común publique un “evento relevante” a través del EMISNET de la BMV (o los medios que esta determine) en el que dé a conocer que recibió la solicitud por escrito de parte de un Tenedor para declarar vencidos anticipadamente los Certificados Bursátiles de conformidad con esta sección, en cuyo caso la Emisora se constituirá en mora desde dicho momento y se harán exigibles de inmediato la suma principal insoluta de los Certificados Bursátiles, los intereses devengados y no pagados con respecto a la misma y todas las demás cantidades que se adeuden conforme a los mismos, si hubiere alguna. En caso de no haber solicitud por parte de Tenedor alguno una vez transcurridos 3 (tres) Días Hábiles siguientes a aquel en el que haya ocurrido la Causa de Vencimiento Anticipado de que se trate, el Representante Común procederá a convocar a una asamblea de Tenedores para que esta resuelva en lo conducente, la cual deberá celebrarse en un plazo máximo de 30 (treinta) días naturales, considerando como primer día el Día Hábil inmediato siguiente a la fecha en que haya ocurrido la Causa de Vencimiento Anticipado respectiva.

En el caso de que ocurra cualquiera de las Causas de Vencimiento Anticipado mencionadas en los incisos (b), (c), (d) y (f) inmediatos anteriores (una vez que haya transcurrido, en su caso, el periodo de gracia aplicable y dicha causa no haya sido subsanada), todas las cantidades pagaderas por la Emisora conforme a los Certificados Bursátiles se podrán declarar vencidas anticipadamente, siempre y cuando cualquier Tenedor o grupo de Tenedores que represente cuando menos la mayoría de los Certificados Bursátiles en circulación entregue una notificación por escrito al Representante Común (junto con la constancia de depósito que expida Indeval que evidencie su tenencia de Certificados Bursátiles y el listado de titulares que para tal efecto expida el intermediario financiero correspondiente, según sea el caso) en la que solicite declarar vencidos anticipadamente los Certificados Bursátiles, y el Representante Común publique un “evento relevante” a través del EMISNET de la BMV (o los medios que esta determine) en el que dé a conocer que recibió la solicitud por escrito de parte de un Tenedor o grupo de Tenedores que represente cuando menos la mayoría de los Certificados Bursátiles en circulación, para declarar vencidos anticipadamente los Certificados Bursátiles de conformidad con esta sección, en cuyo caso, la Emisora se constituirá en mora desde dicho momento y se hará exigible de inmediato la suma principal insoluta de los Certificados Bursátiles, los intereses devengados y no pagados con respecto de los mismos y todas las demás cantidades que se adeuden conforme a los mismos, si hubiere alguna. En caso de no haber solicitud por parte de Tenedor alguno una vez transcurridos 3 (tres) Días Hábiles siguientes a aquel en el que haya ocurrido la Causa de Vencimiento Anticipado de que se trate, el Representante Común procederá a convocar a una asamblea de Tenedores para que esta resuelva en lo conducente, la cual deberá celebrarse en un plazo máximo de 30 (treinta) días naturales, considerando como primer día el Día Hábil inmediato siguiente a la fecha en que haya ocurrido la Causa de Vencimiento Anticipado respectiva.

Cualquier aviso, incluyendo cualquier aviso que declare el vencimiento anticipado de los Certificados Bursátiles, de conformidad con esta sección, deberá ser por escrito y notificado personalmente al Representante Común. La Emisora deberá dar a conocer al Representante Común en cuanto tenga conocimiento de alguna Causa de Vencimiento Anticipado.

Asimismo, el Representante Común dará a conocer de manera oportuna a la Emisora (pudiendo ser vía correo electrónico), a la CNBV (a través del STIV-2 o los medios que esta determine), a la BMV (a través del EMISNET o de los medios que esta determine) y a Indeval (por escrito o a través de los medios que este determine), en cuanto se tenga conocimiento de alguna Causa de Vencimiento Anticipado, y, de manera inmediata, cuando se declare el vencimiento anticipado de los Certificados Bursátiles, para lo cual, según sea el caso, proporcionará a la Emisora, a la CNBV, a la BMV y a Indeval una copia del acta de la asamblea de Tenedores que haya declarado el vencimiento anticipado respectivo.

## OFERTA DE RECOMPRA POR CAMBIO DE CONTROL

En caso de que ocurra un Cambio de Control de la Emisora, la Emisora estará obligada a realizar e iniciar, previa autorización de la CNBV, a través de la BMV y conforme a los mecanismos descritos en el folleto informativo respectivo, una oferta pública de compra respecto de los Certificados Bursátiles (u oferta similar) (la “Oferta de Compra”) dentro de los 15 (quince) Días Hábiles posteriores a que ocurra dicho Cambio de Control. En los términos de dicha Oferta de Compra, la Emisora deberá ofrecer y los Tenedores tendrán el derecho de aceptar la recompra de los Certificados Bursátiles de los que sean titulares a un precio de adquisición del 101% (ciento un por ciento) del valor nominal o, en su caso, del Valor Nominal Ajustado por Certificado Bursátil a la Fecha de Recompra (el “Precio de Recompra”), más los intereses devengados y no pagados sobre el principal de los Certificados Bursátiles a la Fecha de Recompra respectiva (la “Opción de Compra”).

Asimismo, en caso de que ocurra un Cambio de Control, sin perjuicio de la obligación de realizar la Oferta de Compra, la Emisora estará obligada a notificar dicha situación al Representante Común (por escrito) y al público inversionista (a través del EMISNET o de los medios que la BMV determine), en un plazo no mayor a 5 (cinco) Días Hábiles posteriores a que ocurra dicho evento.

Los Tenedores podrán ejercer su derecho de aceptar la Opción de Compra de los Certificados Bursátiles en los términos de la Oferta de Compra, los cuales serán dados a conocer en el folleto informativo respectivo. Para ello, los Tenedores gozarán de un periodo de, por lo menos, 20 (veinte) Días Hábiles, contado a partir del inicio de la Oferta de Compra, para ejercer, de conformidad con los mecanismos establecidos en la Oferta de Compra, el derecho de aceptar la Opción de Compra (el “Periodo de Ejercicio”).

Si cualquier Tenedor decide aceptar la Opción de Compra, la Emisora tendrá la obligación de recomprar los Certificados Bursátiles respecto de los cuales se acepte la Opción de Compra. Habiendo transcurrido el Periodo de Ejercicio, la Emisora deberá pagar a los Tenedores la cantidad correspondiente el tercer Día Hábil siguiente a la conclusión del Periodo de Ejercicio (la “Fecha de Recompra”), a través de Indeval, conforme a lo establecido en la Oferta de Compra y conforme a los mecanismos establecidos por el propio Indeval. Para efectos de lo anterior, la Emisora informará, con al menos 2 (dos) Días Hábiles de anticipación a la Fecha de Recompra, al Representante Común (por escrito), a la CNBV (a través del STIV-2 o de los medios que esta determine), a la BMV (a través del EMISNET o de los medios que esta determine) y a Indeval (por escrito o a través de los medios que este determine), la Fecha de Recompra, el monto a pagar y el número de Certificados Bursátiles a recomprar.

En la Fecha de Recompra, conforme al mecanismo establecido en la Oferta de Compra, la Emisora deberá recibir, en una cuenta de emisión propia, que, en su momento, indicará a los Tenedores, los Certificados Bursátiles de los Tenedores que hayan decidido aceptar la Opción de Compra, para lo cual los Tenedores deberán instruir a su casa de bolsa, o custodio correspondiente, la transferencia de sus valores, a la cuenta de emisión de la Emisora, a efecto de que esta última retire y, posteriormente, cancele los Certificados Bursátiles que haya recomprado. La liquidación se realizará de acuerdo con el Precio de Recompra, multiplicado por el número total de Certificados Bursátiles sobre los cuales los Tenedores hayan ejercido la Opción de Compra.

Aquellos Tenedores que decidan no ejercer su derecho de aceptar la Opción de Compra en caso de un Cambio de Control conservarán sus títulos correspondientes, y la obligación de pago por parte de la Emisora conforme al Título prevalecerá hasta que se realice la amortización total del principal de los Certificados Bursátiles.

La Emisora se obliga, al cierre de la Oferta de Compra, a sustituir el Título representativo de los Certificados Bursátiles y depositar en Indeval un nuevo título que represente el número de Certificados Bursátiles cuyos Tenedores no aceptaron la Oferta de Compra.

La Emisora, en adición a lo dispuesto con anterioridad, deberá cumplir con cualquier otro requisito previsto en la LMV, la Circular Única de Emisoras y demás disposiciones legales aplicables.

La Emisora, y el Representante Común, según corresponda, entregarán a Indeval aquella información que sea necesaria para llevar a cabo los trámites necesarios derivados de la recompra en los términos de la Oferta de Compra.



La Emisora notificará por escrito al Representante Común sobre su intención de llevar a cabo la recompra de los Certificados Bursátiles conforme a esta sección, con por lo menos 7 (siete) Días Hábiles de anticipación a la Fecha de Recompra. A su vez, el Representante Común realizará el cálculo del Precio de Recompra y lo hará del conocimiento de la Emisora (pudiendo ser vía correo electrónico) para que, a su vez, la Emisora lo haga del conocimiento de Indeval (por escrito o a través de los medios que este determine) y de la BMV (a través del EMISNET o de los medios que esta determine), con copia al Representante Común, con por lo menos 6 (seis) Días Hábiles antes de la Fecha de Recompra.

El Representante Común no tendrá injerencia ni responsabilidad alguna respecto de los mecanismos de recompra, salvo por el cálculo del Precio de Recompra conforme a lo establecido en esta sección.

## **AUMENTO EN EL NÚMERO DE CERTIFICADOS BURSÁTILES EMITIDOS AL AMPARO DE LA EMISIÓN**

Sujeto a las condiciones del mercado, la Emisora tendrá el derecho de emitir y ofrecer públicamente certificados bursátiles de largo plazo adicionales a los Certificados Bursátiles de la presente Emisión. Los certificados bursátiles de largo plazo adicionales: (i) se considerarán que forman parte de la Emisión de los Certificados Bursátiles (por lo cual, entre otras cosas, tendrán la misma clave de pizarra asignada por la BMV), y (ii) tendrán los mismos términos y condiciones que los Certificados Bursátiles (incluyendo, sin limitación, Fecha de Vencimiento, tasa de interés y valor nominal o, en su caso, Valor Nominal Ajustado de cada Certificado Bursátil). Los certificados bursátiles de largo plazo adicionales devengarán intereses a partir de la fecha de su emisión a la tasa aplicable a los Certificados Bursátiles, excepto en el caso en que la fecha de emisión de los certificados bursátiles de largo plazo adicionales no coincida con la fecha de inicio de un Periodo de Intereses, caso en el que se procederá conforme al inciso (d) siguiente.

En virtud de la adquisición de Certificados Bursátiles, se entenderá que los Tenedores han consentido que la Emisora emita certificados bursátiles de largo plazo adicionales, por lo que la emisión y oferta pública de los certificados bursátiles de largo plazo adicionales no requerirá la autorización de la asamblea de Tenedores de los Certificados Bursátiles. La emisión de certificados bursátiles de largo plazo adicionales se sujetará a lo siguiente:

- (a) La Emisora podrá emitir y ofrecer públicamente certificados bursátiles de largo plazo adicionales, siempre y cuando: (i) las calificaciones de los certificados bursátiles de largo plazo adicionales sean las mismas (o al menos no inferiores) que las calificaciones vigentes de los Certificados Bursátiles, y que estas últimas calificaciones no disminuyan (ya sea como consecuencia del aumento en el número de Certificados Bursátiles en circulación o por cualquier otra causa), y (ii) la Emisora se encuentre al corriente en el cumplimiento de sus obligaciones conforme a los Certificados Bursátiles y no haya ocurrido alguna Causa de Vencimiento Anticipado, lo cual la Emisora certificará por escrito al Representante Común.
- (b) El monto máximo de certificados bursátiles de largo plazo adicionales que la Emisora podrá emitir y ofrecer públicamente, sumado al monto de la(s) emisión(es) en circulación al amparo del Programa (incluyendo la Emisión de los Certificados Bursátiles), no podrá exceder el Monto Total Autorizado del Programa o cualquier monto total del Programa superior que, en su caso, sea autorizado por la CNBV en el futuro.
- (c) En la fecha de emisión de los certificados bursátiles de largo plazo adicionales, la Emisora, mediante aviso por escrito que realice a Indeval con por lo menos 6 (seis) Días Hábiles de anticipación al canje correspondiente, deberá canjear el Título que representa los Certificados Bursátiles (depositado en Indeval) por un nuevo título que ampare los Certificados Bursátiles más los certificados bursátiles de largo plazo adicionales, y depositar dicho título en Indeval. Asimismo, la Emisora deberá dar el aviso correspondiente a la CNBV (a través del STIV-2 o los medios que esta determine) y a la BMV (a través del EMISNET o de los medios que esta determine) con por lo menos 6 (seis) Días Hábiles de anticipación al canje correspondiente.

Dicho título hará constar únicamente las modificaciones que sean necesarias para reflejar la emisión de los certificados bursátiles de largo plazo adicionales, es decir: (i) el monto total de la emisión, representado por la suma del monto de los Certificados Bursátiles más el monto de los certificados bursátiles de largo

plazo adicionales, (ii) el número total de Certificados Bursátiles amparados por el título, que será igual al número de Certificados Bursátiles en circulación más el número de certificados bursátiles de largo plazo adicionales, (iii) la fecha de emisión de los Certificados Bursátiles y la fecha de emisión de los certificados bursátiles de largo plazo adicionales, (iv) el plazo de vigencia de la emisión de los Certificados Bursátiles y de los certificados bursátiles de largo plazo adicionales; en el entendido de que el plazo de estos últimos será igual al plazo que exista entre la fecha de emisión de los certificados bursátiles de largo plazo adicionales y la Fecha de Vencimiento de los Certificados Bursátiles, en virtud de que la fecha de vencimiento de los certificados bursátiles de largo plazo adicionales será la misma Fecha de Vencimiento que la de los Certificados Bursátiles en circulación, y (v) los montos de pago de principal mediante los cuales se llevará a cabo la amortización de los Certificados Bursátiles, así como el Valor Nominal Ajustado y el Valor Nominal Ajustado por Certificado Bursátil, en el entendido de que dichos montos deberán ser calculados con base en el monto total de la emisión, representado por la suma del monto de los Certificados Bursátiles en circulación más el monto de los certificados bursátiles de largo plazo adicionales. Asimismo, se podrán realizar aquellas modificaciones que sean necesarias a fin de hacer consistente o congruente el nuevo título derivado de la emisión de los certificados bursátiles de largo plazo adicionales (únicamente en aquellos aspectos que se relacionen directamente con dicha emisión).

- (d) La emisión de los certificados bursátiles de largo plazo adicionales podrá realizarse en cualquier Día Hábil. En caso de que la fecha de emisión de los certificados bursátiles de largo plazo adicionales no coincida con la fecha de inicio de un Periodo de Intereses de los Certificados Bursátiles, los certificados bursátiles de largo plazo adicionales tendrán derecho a recibir los intereses correspondientes a todo el Periodo de Intereses en curso en su fecha de emisión; en el entendido de que el precio de colocación de los certificados bursátiles de largo plazo adicionales deberá reflejar los intereses devengados desde la fecha de inicio del Periodo de Intereses en curso de los Certificados Bursátiles y la Fecha de Pago de Intereses del Periodo de Intereses en curso de los Certificados Bursátiles.
- (e) Ni la emisión de los certificados bursátiles de largo plazo adicionales ni el aumento en el monto en circulación de los Certificados Bursátiles derivado de la misma constituirán novación.
- (f) Los certificados bursátiles de largo plazo adicionales podrán colocarse a un precio distinto a su valor nominal, dependiendo de las condiciones de mercado.

## **DEPOSITARIO**

Indeval.

## **POSIBLES ADQUIRENTES**

Personas físicas y morales cuando su régimen de inversión lo prevea expresamente.

## **RESTRICCIONES DE VENTA**

El presente Suplemento únicamente podrá ser utilizado en México de conformidad con la LMV para la oferta y venta de los Certificados Bursátiles y no podrá ser distribuido o publicado en cualquier jurisdicción distinta a México. Los Certificados Bursátiles no han sido ni serán inscritos o registrados al amparo de cualquier ley de valores o similar o ante o con cualquier autoridad gubernamental de una jurisdicción distinta de México. Aquellas personas sujetas a cualquier ley de valores o similar que restrinja la posibilidad de que dicha persona adquiera Certificados Bursátiles sin que se realicen los actos descritos anteriormente, o cualquier otro acto distinto de los establecidos en este Suplemento deberá abstenerse de adquirir los Certificados Bursátiles.

## **FUENTE DE PAGO**

Los recursos necesarios para hacer frente a las obligaciones de pago de la Emisora derivadas de los Certificados Bursátiles provendrán del flujo normal de sus operaciones, de financiamientos bancarios, de nuevas emisiones que se realicen al amparo del Programa o de otras emisiones de valores realizadas en México o en el extranjero.

## **RÉGIMEN FISCAL**

Los intereses a ser pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentran sujetos: (i) para las personas físicas y morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 54 y 135 de la LISR vigente, y demás disposiciones fiscales aplicables, y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 153 y 166 de la LISR vigente, en los tratados para evitar la doble tributación que México tiene en vigor, según resulte aplicable, y demás disposiciones fiscales aplicables, según las mismas sean modificadas en cualquier momento y siempre que se cumplan con los requisitos previstos por dichas disposiciones. **El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la vigencia de la Emisión.**

Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de la compra, el mantenimiento o la venta de los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto de su situación particular. El régimen fiscal de la Emisión o de la inversión en los Certificados Bursátiles no ha sido validado o verificado por las autoridades fiscales correspondientes ni fue revisado por el Representante Común.

## **INTERMEDIARIOS COLOCADORES LÍDERES CONJUNTOS DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES**

Merrill Lynch México, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, Citibanamex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Citibanamex, Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa, y Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat.

## **REPRESENTANTE COMÚN**

Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, o sus sustitutos, causahabientes o cesionarios.

## **AUTORIZACIÓN DE LA CNBV**

La CNBV, mediante oficio número 153/12966/2020, de fecha 18 de diciembre de 2020, autorizó la difusión de la documentación correspondiente a la presente Emisión.

La inscripción en el RNV no implica certificación sobre la bondad de los Certificados Bursátiles, la solvencia de la Emisora o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el Prospecto o en el presente Suplemento, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

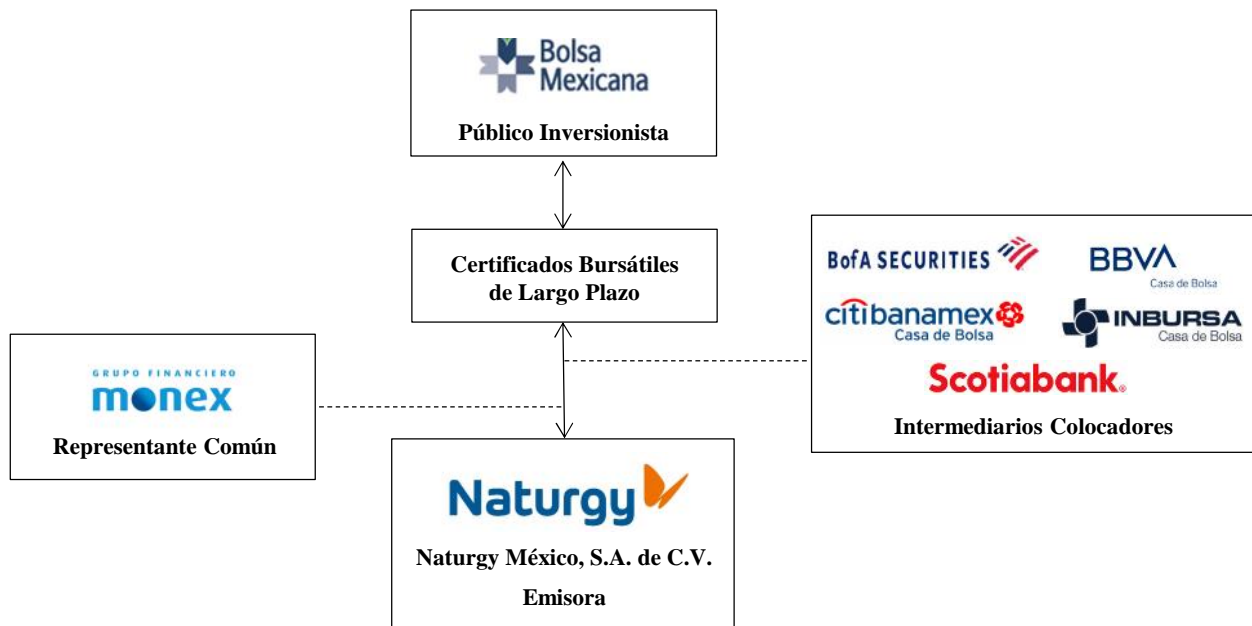
## **APROBACIÓN DE LA EMISORA**

Mediante resoluciones unánimes, adoptadas fuera de asamblea, de fecha 11 de mayo de 2020, los accionistas de la Emisora aprobaron la realización de la presente Emisión.

## **LEGISLACIÓN Y TRIBUNALES COMPETENTES**

Los Certificados Bursátiles serán regidos e interpretados conforme a la legislación mexicana correspondiente. Los Tenedores, por la mera adquisición de Certificados Bursátiles, se someten a la jurisdicción de los tribunales federales con sede en la Ciudad de México para cualquier controversia relacionada con los Certificados Bursátiles.

## EXPLICACIÓN DESCRIPTIVA Y ESQUEMÁTICA DE LA EMISIÓN



La Emisora llevó a cabo la presente Emisión de Certificados Bursátiles al amparo del Programa, los cuales fueron ofrecidos y colocados entre el público inversionista, a través de la BMV, con las características descritas en el Título, en el Aviso de Oferta Pública, en el Aviso de Colocación y en el presente Suplemento.

La presente Emisión contempla la participación de Merrill Lynch México, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, Citibanamex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Citibanamex, Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa, y Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat como Intermediarios Colocadores Líderes, y de Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero como Representante Común de los Tenedores de los Certificados Bursátiles.

### III. DESTINO DE LOS FONDOS

Los recursos netos que obtuvo la Emisora con motivo de la presente Emisión de Certificados Bursátiles, mismos que ascienden a \$2,389'573,433.34 (dos mil trescientos ochenta y nueve millones quinientos setenta y tres mil cuatrocientos treinta y tres Pesos 34/100), serán destinados por la Emisora en un 75.19% (setenta y cinco punto diecinueve por ciento) para el pago de pasivos de la Emisora, en un 24.63% (veinticuatro punto sesenta y tres por ciento) para propósitos corporativos generales (*capex*) y en un 0.18% (cero punto dieciocho por ciento) para capital de trabajo.

Características de los certificados bursátiles que serán pagados con los recursos de la Emisión:

Tipo de Valor	Clave de pizarra	Monto de la Emisión	Tasa de Interés	Fecha de Emisión Fecha Original de Vencimiento	Saldo Insoluto de Principal Monto a Pagar
Certificados bursátiles de largo plazo*	NM 18-2	\$2,000,000,000.00	THIE <sub>28</sub> + 0.40%	15/marzo/2018 11/marzo/2021	\$2,000,000,000.00 \$905,600,000.00

\* Esta emisión fue amortizada en su totalidad el 11 de marzo de 2021. La Emisora utilizará una porción de los recursos de la presente Emisión para restituir las cantidades que utilizó con motivo de dicha amortización.

Características de los financiamientos que serán pagados con los recursos de la Emisión:

Tipo de Crédito	Acreedor	Monto	Tasa de Interés	Fecha de Contratación Fecha Original de Vencimiento	Saldo Insoluto Monto a Pagar
Crédito simple	Bank of America	\$600,000,000.00	THIE <sub>28</sub> + 1.90%	12/mayo/2020 12/mayo/2021	\$600,000,000.00 \$271,680,000.00
<b>Destino de los Recursos:</b>		Capital de trabajo y liquidez ante la contingencia sanitaria por el COVID-19.			
<b>Principales obligaciones de la Emisora:</b>		Cumplir, en todos sus aspectos, con la leyes aplicables; conservar su existencia legal, así como los derechos, autorizaciones, permisos, licencias, concesiones, registros, franquicias y privilegios relevantes para su negocio; entregar información financiera periódica; obtener y conservar seguros en relación con sus activos; permitir inspecciones a la acreditante; restricciones a fusiones, escisiones y consolidaciones; mantener la naturaleza de sus negocios; restricciones a la venta de activos fijos; restricciones a la creación de gravámenes sobre sus activos y a la contratación de deuda; restricciones al pago de dividendos.			

Tipo de Crédito	Acreedor	Monto	Tasa de Interés	Fecha de Contratación Fecha Original de Vencimiento	Saldo Insoluto Monto a Pagar
Crédito en cuenta corriente	BBVA	\$1,368,000,000.00	THIE <sub>28</sub> + 0.48%	19/junio/2019 18/junio/2021	\$1,368,000,000.00 \$619,430,400.00

Por otra parte, una porción de los recursos de la Emisión será destinada por la Emisora a *capex* (inversiones de capital), consistente en inversiones en mantenimiento y desarrollo de nueva red de distribución de gas.

#### IV. PLAN DE DISTRIBUCIÓN

La presente Emisión contempla la participación de Merrill Lynch México, S.A. de C.V., Casa de Bolsa (“BofA”), Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer (“BBVA”), Citibanamex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Citibanamex (“Citibanamex”), Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa (“Inbursa”), y Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat (“Scotiabank” y conjuntamente con BofA, BBVA, Citibanamex e Inbursa, los “Intermediarios Colocadores”), quienes actuaron como intermediarios colocadores líderes conjuntos y ofrecieron los Certificados Bursátiles conforme a la modalidad de mejores esfuerzos, según se contempla en el contrato de colocación respectivo.

Los Intermediarios Colocadores no celebraron contratos de sindicación para formar un sindicato colocador.

Los Certificados Bursátiles fueron colocados por los Intermediarios Colocadores conforme a un plan de distribución que tuvo como objetivo primordial tener acceso a una base de inversionistas diversa y representativa del mercado institucional mexicano, integrado principalmente por personas físicas y morales, incluyendo instituciones de crédito, casas de bolsa, instituciones y sociedades mutualistas de seguros, instituciones de fianzas, fondos de inversión, sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro, fondos de pensiones, jubilaciones y primas de antigüedad, almacenes generales de depósito y uniones de crédito, conforme a la legislación aplicable. Asimismo, los Certificados Bursátiles también pudieron colocarse con otros inversionistas, tales como inversionistas considerados como banca patrimonial y privada e inversionistas extranjeros (personas físicas y personas morales) participantes en el mercado mexicano cuando su régimen de inversión lo previera expresamente, entre otros.

Cualquier persona que pudo invertir en los Certificados Bursátiles de conformidad con lo previsto en el presente Suplemento, tuvo la oportunidad de participar en la colocación de los mismos en igualdad de condiciones, salvo que su régimen de inversión no lo permitiera.

Para efectuar colocaciones de Certificados Bursátiles, los Intermediarios Colocadores, junto con la Emisora, pudieron realizar uno o varios encuentros bursátiles con diversos inversionistas potenciales, contactar vía telefónica a dichos inversionistas y, en algunos casos, sostener reuniones independientes y exclusivas con cada uno de dichos inversionistas.

Para la asignación de los Certificados Bursátiles no existieron montos mínimos ni máximos por inversionista, tampoco se utilizó el concepto de primero en tiempo primero en derecho, ni se determinó una sobretasa sugerida que sirviera de base a los inversionistas para la presentación de posturas. Los Certificados Bursátiles se colocaron a través del mecanismo de construcción del libro mediante asignación discrecional a tasa única. Los inversionistas al ingresar sus órdenes de compra para la construcción del libro se sometieron a las prácticas de mercado respecto a la modalidad de asignación discrecional por parte de la Emisora y de los Intermediarios Colocadores. Asimismo, tanto la Emisora como los Intermediarios Colocadores se reservaron el derecho de declarar desierta la oferta de los Certificados Bursátiles y la consecuente construcción del libro.

El Aviso de Oferta Pública de la presente Emisión se publicó a más tardar antes del inicio de la sesión bursátil en México de la fecha programada para la construcción del libro. Adicionalmente, en la fecha de construcción de libro se publicó un Aviso de Colocación con fines informativos con las características definitivas de los Certificados Bursátiles.

Para la formación de demanda, los Intermediarios Colocadores utilizaron los medios comunes para recepción de demanda, es decir, vía telefónica, en los teléfonos (52-55) 5201-3444 de BofA, (52-55) 5621-9148, (52-55) 5621-9413 y (52-55) 5621-9666 de BBVA, (52-55) 1226-3177 de Citibanamex, (52-55) 5625-4915 y (52-55) 5625-4915 ext. 3664 y 3665 de Inbursa, y (52-55) 9179-5101, (52-55) 9179-5102, (52-55) 9179-5103 y (52-55) 9179-5104 de Scotiabank, a través de los cuales los inversionistas que así lo desearon pudieron ingresar sus órdenes de compra a partir de las 9:00 horas (tiempo de la Ciudad de México) en la fecha de construcción de libro, es decir, el 26 de marzo de 2021. El libro se cerró una vez que los Intermediarios Colocadores así lo determinaron, en el entendido de que el libro se cerró antes de las 23:59 horas (tiempo de la Ciudad de México) del día estipulado para el cierre del libro. Scotiabank fue el encargado de concentrar las posturas.

La operación de registro de los Certificados Bursátiles, así como la liquidación en la BMV, se realizó 2 (dos) Días Hábiles posteriores a la fecha de construcción del libro. El responsable de concentrar las posturas y llevar a cabo el listado de los Certificados Bursátiles en la BMV fue Scotiabank.

Los Intermediarios Colocadores y sus afiliadas, mexicanas y extranjeras, mantienen y podrán mantener en el futuro relaciones de negocios con la Emisora, prestándole diversos servicios financieros periódicamente (a la Emisora o sus subsidiarias), a cambio de contraprestaciones en términos de mercado (incluyendo las que recibirán por los servicios prestados como intermediarios colocadores, por la colocación de los Certificados Bursátiles). Los Intermediarios Colocadores manifiestan que no tienen conflicto de interés alguno con la Emisora respecto de los servicios que han convenido en prestar para la colocación de los Certificados Bursátiles. Una porción de los recursos que se obtengan con motivo de la presente Emisión será utilizada por la Emisora para liquidar ciertos adeudos a su cargo, en favor de instituciones relacionadas o que forman parte del mismo Grupo Empresarial (según dicho término se define en la LMV) que BofA y BBVA, respectivamente, por lo que dichos Intermediarios Colocadores podrían tener un interés adicional al de los inversionistas en la Emisión. No obstante lo anterior, BofA y BBVA manifiestan que no tienen conflicto de interés alguno con la Emisora respecto de los servicios que han convenido en prestar para la colocación de los Certificados Bursátiles.

Las órdenes de compra presentadas a una tasa igual a la tasa única (la tasa máxima asignada) fueron asignadas a tasa única hasta alcanzar el monto convocado.

Los Certificados Bursátiles fueron colocados conforme a la modalidad “*por*” o “conjunta”, es decir, que las órdenes fueron presentadas por los Intermediarios Colocadores, independientemente del intermediario colocador a través del cual fueron recibidas, por lo que la distribución entre cada uno de los Intermediarios Colocadores de los Certificados Bursátiles colocados se llevó a cabo en partes iguales, es decir, 4,800,000 (cuatro millones ochocientos mil) Certificados Bursátiles, equivalentes al 20% (veinte por ciento) del número total de Certificados Bursátiles de la Emisión, fueron colocados por BofA, y no hubo Certificados Bursátiles colocados entre Personas Relacionadas de este (según dicho término se define en la LMV), 4,800,000 (cuatro millones ochocientos mil) Certificados Bursátiles, equivalentes al 20% (veinte por ciento) del número total de Certificados Bursátiles de la Emisión, fueron colocados por BBVA, y no hubo Certificados Bursátiles colocados entre Personas Relacionadas de este (según dicho término se define en la LMV), 4,800,000 (cuatro millones ochocientos mil) Certificados Bursátiles, equivalentes al 20% (veinte por ciento) del número total de Certificados Bursátiles de la Emisión, fueron colocados por Citibanamex, y no hubo Certificados Bursátiles colocados entre Personas Relacionadas de este (según dicho término se define en la LMV), 4,800,000 (cuatro millones ochocientos mil) Certificados Bursátiles, equivalentes al 20% (veinte por ciento) del número total de Certificados Bursátiles de la Emisión, fueron colocados por Inbursa, y no hubo Certificados Bursátiles colocados entre Personas Relacionadas de este (según dicho término se define en la LMV), y 4,800,000 (cuatro millones ochocientos mil) Certificados Bursátiles, equivalentes al 20% (veinte por ciento) del número total de Certificados Bursátiles de la Emisión, fueron colocados por Scotiabank, y no hubo Certificados Bursátiles colocados entre Personas Relacionadas de este (según dicho término se define en la LMV).

La comisión correspondiente a cada Intermediario Colocador se pagará de conformidad con lo acordado en el contrato de colocación respectivo y lo descrito en la sección “V. GASTOS RELACIONADOS CON LA OFERTA” del presente Suplemento.

Hasta donde la Emisora y los Intermediarios Colocadores tienen conocimiento, los principales accionistas, directivos o miembros del consejo de administración de la Emisora, no suscribieron Certificados Bursátiles objeto de la presente Emisión.

Adicionalmente, la Emisora y los Intermediarios Colocadores manifiestan que algunos inversionistas adquirieron más del 5% (cinco por ciento) de los Certificados Bursátiles materia de la presente Emisión, mismos que participaron en igualdad de condiciones que los demás inversionistas y la asignación de los Certificados Bursátiles se realizó en cumplimiento con los lineamientos establecidos en el presente Suplemento.

Los Intermediarios Colocadores pudieron colocar los Certificados Bursátiles entre sociedades afiliadas al grupo al que pertenecen, quienes, en su caso, participaron en los mismos términos que los demás inversionistas.

## V. GASTOS RELACIONADOS CON LA OFERTA

Los gastos relacionados con la Emisión son los que se señalan a continuación, mismos que serán cubiertos con recursos provenientes de la Emisión, por lo que los recursos netos de la Emisión ascienden a la cantidad de \$2,389'573,433.34 (dos mil trescientos ochenta y nueve millones quinientos setenta y tres mil cuatrocientos treinta y tres Pesos 34/100):

CONCEPTO	MONTO SIN IVA	IVA	TOTAL
Derechos de inscripción en el RNV:	\$840,000.00	N/A	\$840,000.00
Cuota por listado en BMV:	\$480,000.00	\$76,800.00	\$556,800.00
Gastos y honorarios de Intermediación y Colocación del Intermediario Colocador BofA:	\$960,000.00	\$153,600.00	\$1,113,600.00
Comisión Adicional del Intermediario Colocador BofA:	\$240,000.00	\$38,400.00	\$278,400.00
Gastos y honorarios de Intermediación y Colocación del Intermediario Colocador BBVA:	\$960,000.00	\$153,600.00	\$1,113,600.00
Comisión Adicional del Intermediario Colocador BBVA:	\$240,000.00	\$38,400.00	\$278,400.00
Gastos y honorarios de Intermediación y Colocación del Intermediario Colocador Citibanamex:	\$960,000.00	\$153,600.00	\$1,113,600.00
Comisión Adicional del Intermediario Colocador Citibanamex:	\$240,000.00	\$38,400.00	\$278,400.00
Gastos y honorarios de Intermediación y Colocación del Intermediario Colocador Inbursa:	\$960,000.00	\$153,600.00	\$1,113,600.00
Comisión Adicional del Intermediario Colocador Inbursa:	\$240,000.00	\$38,400.00	\$278,400.00
Gastos y honorarios de Intermediación y Colocación del Intermediario Colocador Scotiabank:	\$960,000.00	\$153,600.00	\$1,113,600.00
Comisión Adicional del Intermediario Colocador Scotiabank:	\$240,000.00	\$38,400.00	\$278,400.00
Honorarios del Representante Común:	\$65,000.00	\$10,400.00	\$75,400.00
Honorarios de la Agencia Calificadora Fitch México, S.A. de C.V.:	\$669,691.20	\$107,150.60	\$776,841.80
Honorarios de la Agencia Calificadora S&P Global Ratings, S.A. de C.V.:	\$919,184.00	\$147,069.44	\$1,066,253.44
Gastos y honorarios de Kuri Breña, Sánchez Ugarte y Aznar, S.C. como asesores legales externos:	\$79,240.00	\$12,678.40	\$91,918.40



Sistema de construcción de libro:	\$51,166.40	\$8,186.62	\$59,353.02
<b>TOTAL</b>	\$9,104,281.60	\$1,322,285.06	\$10,426,566.66

La cuota por depósito del Título en Indeval será cubierta por los Intermediarios Colocadores, por lo que se encuentra contemplada dentro de los gastos incurridos por estos con motivo de los servicios que prestaron en relación con la presente Emisión.



## VI. ESTRUCTURA DE CAPITAL DESPUÉS DE LA OFERTA

La siguiente tabla muestra la estructura del capital de la Emisora al 31 de diciembre de 2020, considerando la Emisión a que hace referencia el presente Suplemento, así como la primera emisión al amparo del Programa a la que le fue asignada la clave de pizarra “NM 21”:

NATURGY MÉXICO, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS		
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		
(cifras expresadas en miles de Pesos)		
	Antes de la Oferta al 31 de diciembre de 2020	Después de la Oferta al 31 de diciembre de 2020
<b>Pasivo</b>		
Proveedores	2,497,568	2,497,568
Créditos Bancarios	1,981,894	0
Créditos Bursátiles	2,093,464	0
Impuestos por pagar	316,932	316,932
Otros Pasivo Circulantes	55,428	55,428
<i>Total pasivo circulante</i>	6,945,286	2,869,928
Créditos Bancarios	4,284,764	4,284,764
Créditos Bursátiles	2,791,149	8,091,149
Otros pasivos no circulantes	145,168	145,168
<i>Total del pasivo a largo plazo</i>	7,221,081	12,521,081
Total Pasivo	14,166,367	15,391,009
<b>Capital contable</b>		
Capital social	3,402,138	3,402,138
Reservas	600,784	600,784
Utilidades Acumuladas	5,658,219	5,658,219
Capital Contable de la Participación No Controladora	-725	-725
<i>Total de capital contable</i>	9,660,416	9,660,416
<b>Total de Pasivo y Capital</b>	23,826,783	25,051,425

## VII. FUNCIONES DEL REPRESENTANTE COMÚN

En términos de los artículos 64 fracción XIII, 68 y 69 de la LMV, se designa a Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero como representante común de los Tenedores de los Certificados Bursátiles, quien, mediante su firma en el Título, acepta la designación y se obliga a su fiel desempeño para beneficio de los Tenedores.

El Representante Común llevará a cabo los actos necesarios para salvaguardar los derechos de los Tenedores, para lo cual podrá ejercer las acciones y derechos que correspondan al conjunto de Tenedores de los Certificados Bursátiles para el pago de capital e intereses vencidos y no pagados a estos por la Emisora, según sea el caso, conforme a lo que se establece en el Título, sin perjuicio de otras facultades que las leyes le confieren.

Para todo aquello no expresamente previsto en el Título, en la LMV o en la LGTOC, en lo que resulte aplicable, el Representante Común actuará de conformidad con las instrucciones de la asamblea de Tenedores (para efectos de que no haya lugar a dudas, el Representante Común no representa a los Tenedores de forma individual, sino de manera conjunta).

El Representante Común tendrá, entre otros, los siguientes derechos, facultades y obligaciones:

- (a) Suscribir el Título que documenta la Emisión;
- (b) Tendrá el derecho de vigilar el cumplimiento del destino de los fondos captados mediante la Emisión de los Certificados Bursátiles, conforme a lo establecido en el Título;
- (c) Convocar y presidir las asambleas de Tenedores de los Certificados Bursátiles, cuando la ley lo requiera, cuando lo estime necesario o conveniente, a solicitud de Tenedores que, en lo individual o conjuntamente, posean, tengan o acrediten por lo menos el 10% (diez por ciento) de los Certificados Bursátiles en circulación, o a solicitud de la Emisora, así como ejecutar sus decisiones;
- (d) Ejercer los actos que sean necesarios a efecto de salvaguardar los derechos de los Tenedores de Certificados Bursátiles;
- (e) Otorgar, en nombre de los Tenedores de los Certificados Bursátiles y previa aprobación de la asamblea de Tenedores, cuando así corresponda, los documentos o contratos que deban suscribirse o celebrarse con la Emisora;
- (f) Actuar frente a la Emisora como intermediario respecto de los Tenedores de los Certificados Bursátiles para el pago a estos últimos de los intereses y de las amortizaciones de principal;
- (g) Informar a la CNBV a través del STIV-2 (o los medios que esta determine), a la BMV a través del EMISNET (o los medios que esta determine) y a Indeval por escrito (o a través de los medios que este determine), el importe de cualquier amortización parcial conforme a la sección “Amortización de principal” del Título, y de manera oportuna en cuanto tenga conocimiento de alguna Causa de Vencimiento Anticipado, así como también cuando se decrete el vencimiento anticipado respectivo;
- (h) Representar a los Tenedores, cuando actúen en su conjunto, ante la Emisora o ante cualquier autoridad competente;
- (i) Efectuar los cálculos y llevar a cabo los avisos de conformidad con lo establecido en el Título que documenta la Emisión;
- (j) Verificar, a través de la información que se le hubiera proporcionado para tales fines, el cumplimiento en tiempo y forma por parte de la Emisora de las obligaciones a su cargo en el Título (excepto de las obligaciones de índole contable, fiscal, laboral y administrativa de la

Emisora derivadas de la Emisión, que no estén directamente relacionadas con el pago de los Certificados Bursátiles).

Para los efectos anteriores, el Representante Común tendrá el derecho de solicitar a la Emisora, a sus auditores externos, asesores legales o cualquier persona que preste servicios a la Emisora en relación con los Certificados Bursátiles, la información y documentación que sea necesaria para verificar el cumplimiento de las obligaciones de la Emisora a que se refiere el párrafo inmediato anterior. Al respecto, la Emisora estará obligada a entregar dicha información y documentación y a requerir a sus auditores externos, asesores legales o terceros prestadores de servicios que proporcionen al Representante Común la información y documentación y en los plazos que este razonablemente solicite para el cumplimiento de sus funciones, en el entendido de que el Representante Común podrá hacer dicha información del conocimiento de los Tenedores sin que tal revelación se considere que infringe obligación de confidencialidad alguna y en el entendido, además, de que los Tenedores estarán obligados a tratar dicha información de manera confidencial y a guardar la debida reserva respecto de la misma (siempre que no sea de carácter público). El Representante Común podrá realizar visitas o revisiones a las personas referidas en este inciso, si lo considera conveniente, de manera anual o con una periodicidad distinta (en Días Hábiles y horas laborales), previa notificación entregada por escrito realizada con por lo menos 10 (diez) Días Hábiles de anticipación a la fecha en que se desee llevar a cabo la visita o revisión respectiva, en el entendido de que si se trata de un asunto urgente, según lo estime de esa manera el Representante Común, la notificación deberá realizarse con por lo menos 1 (un) Día Hábil de anticipación a la fecha en que se desee llevar a cabo la visita o revisión correspondiente.

En caso de que el Representante Común no reciba la información solicitada y en los tiempos señalados en el párrafo inmediato anterior, o que tenga conocimiento de cualquier otro incumplimiento de las obligaciones establecidas en el Título, deberá solicitar inmediatamente a la Emisora que haga del conocimiento del público, a través de un evento relevante, dicho incumplimiento o retraso. En caso de que la Emisora omita divulgar el evento relevante de que se trate, dentro de los 2 (dos) Días Hábiles siguientes a la notificación realizada por el Representante Común, este tendrá la obligación de publicar dicho evento relevante en forma inmediata.

El Representante Común deberá rendir cuentas del desempeño de sus funciones, cuando le sean solicitadas por la asamblea de Tenedores o al momento de concluir su encargo.

A efecto de estar en posibilidad de cumplir con lo anterior, la asamblea de Tenedores podrá ordenar al Representante Común, o el propio Representante Común tendrá el derecho a solicitar a dicho órgano, la contratación, con cargo a la Emisora o, en su defecto, con cargo a los Tenedores, de cualquier tercero especialista en la materia de que se trate, que considere necesario o conveniente, para que le auxilie en el cumplimiento de sus obligaciones de revisión establecidas en los párrafos que anteceden o en la legislación aplicable, en cuyo caso, el Representante Común estará sujeto a las responsabilidades que establezca la propia asamblea de Tenedores al respecto y, en consecuencia, podrá confiar, actuar o abstenerse de actuar con base en las determinaciones que lleven a cabo tales especialistas, según lo determine la asamblea de Tenedores. En caso de que la asamblea de Tenedores no apruebe la contratación antes referida, el Representante Común solamente responderá por las actividades que le son directamente imputables en términos del Título o de las disposiciones legales aplicables. Si la asamblea de Tenedores autoriza la contratación de dichos terceros especialistas, pero no se proporcionan al Representante Común los recursos suficientes para tales efectos, se estará a lo dispuesto por el artículo 281 del Código de Comercio, así como a lo establecido en el artículo 2577 del Código Civil para el Distrito Federal (ahora Ciudad de México) y sus correlativos artículos en los Códigos Civiles de las demás entidades federativas de México y en el Código Civil Federal, en relación con su carácter de mandatario en términos del artículo 217 de la LGTOC, en el entendido, además, de que el Representante Común no estará obligado a anticipar las cantidades necesarias para la contratación de dichos terceros especialistas y no será responsable bajo ninguna circunstancia en el retraso de su contratación o por falta de recursos para llevar a cabo dicha contratación o porque no le sean proporcionados, y

- (k) En general, ejercer todas las funciones, facultades y obligaciones que le competen conforme al Título, la LMV y, en lo no previsto o conducente, a la LGTOC, a las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV (en todos los casos conforme a los términos y condiciones establecidos en el Título), y a los sanos usos y prácticas bursátiles.

Todos y cada uno de los actos que lleve a cabo el Representante Común en tal carácter en los términos del Título o de la legislación aplicable, serán obligatorios y se considerarán como aceptados por los Tenedores.

El Representante Común en ningún momento estará obligado a erogar cualquier tipo de gasto u honorario o cantidad alguna a cargo de su patrimonio para llevar a cabo cualquiera de los actos, funciones, derechos u obligaciones que puede o debe llevar a cabo conforme al Título o a la legislación aplicable.

El Representante Común concluirá sus funciones en la fecha en que todas las cantidades pagaderas conforme a los Certificados Bursátiles sean pagadas en su totalidad (incluyendo, en su caso, los intereses moratorios pagaderos conforme a los mismos) o, en su caso, en la fecha en que un representante común sustituto haya sido designado, aceptado el cargo y tomado posesión del mismo.

### **SUSTITUCIÓN DEL REPRESENTANTE COMÚN**

El Representante Común solamente podrá renunciar a su nombramiento en los casos que se especifican y de conformidad con las disposiciones del artículo 216 de la LGTOC. El Representante Común deberá entregar notificación por escrito a la Emisora de su intención de renunciar al menos 60 (sesenta) días naturales antes de dicha renuncia, y en todo caso dicha renuncia no será efectiva hasta que un representante común sucesor haya sido nombrado por los Tenedores y dicho representante común sucesor haya aceptado su nombramiento y tomado posesión del mismo.

El Representante Común podrá ser removido o sustituido por resolución de la asamblea de Tenedores adoptada en los términos del inciso (f) de la sección “Asambleas de Tenedores; reglas de instalación y facultades” del Título, en el entendido de que dicha remoción o sustitución solo surtirá efectos a partir de la fecha en que un representante común sustituto haya sido designado en una asamblea de Tenedores y el representante común sustituto haya aceptado y tomado posesión de su cargo. Si el Representante Común renuncia o es removido, o queda inhabilitado legalmente para ejercer el cargo de representante común por cualquier razón, y un sucesor del Representante Común no es nombrado dentro de un tiempo razonable después de dicha circunstancia, entonces la Emisora o cualquier Tenedor podría solicitar a un juez de primera instancia del domicilio de la Emisora que nombre a un representante común sucesor interino en términos del artículo 216 de la LGTOC.

El representante común sucesor deberá entregar la aceptación por escrito a su nombramiento a la Emisora y, de ser necesario, al representante común saliente. Inmediatamente después, la renuncia o remoción del representante común saliente deberá surtir efectos, y el representante común sucesor tendrá todos los derechos, poderes y deberes del Representante Común conforme al Título.

Si el Representante Común se consolida, se fusiona, o transmite todos o sustancialmente todos sus negocios a cualquier institución financiera distinta de la institución a la que pertenece, la empresa que resulte de dicha consolidación o fusión o la empresa que se haga cargo de sus negocios o reciba sus bienes fiduciarios será causahabiente de los derechos y obligaciones del Representante Común, siempre y cuando la misma cubra los requisitos necesarios de conformidad con la legislación aplicable, y en caso contrario, se deberán realizar las gestiones correspondientes a efecto de dar cumplimiento a la legislación aplicable.



## VIII. ASAMBLEAS DE TENEDORES

- (a) La asamblea de Tenedores se regirá por lo dispuesto en el artículo 68 y demás aplicables de la LMV, en los artículos 218 a 221 y 223 a 227 de la LGTOC, en lo que resulte aplicable, y en lo no previsto por esta, por la Ley General de Sociedades Mercantiles o cualquier otro ordenamiento legal aplicable de manera supletoria, según corresponda, así como por las disposiciones que se establezcan en el Título. La asamblea de Tenedores representará al conjunto de estos y sus decisiones tomadas en términos del Título y de la legislación aplicable serán válidas respecto de todos los Tenedores, aún de los ausentes y disidentes.
- (b) La asamblea de Tenedores se reunirá siempre que sea convocada por el Representante Común.
- (c) La Emisora o los Tenedores que, en lo individual o conjuntamente, posean, tengan o acrediten por lo menos el 10% (diez por ciento) de los Certificados Bursátiles en circulación, podrán pedir al Representante Común que convoque a la asamblea de Tenedores, especificando en su petición los puntos que en la asamblea deberán tratarse. El Representante Común deberá expedir la convocatoria para que la asamblea se reúna dentro del término de 1 (un) mes contado a partir de la fecha en que reciba la solicitud. Si el Representante Común no cumple con esta obligación, un juez de primera instancia del domicilio de la Emisora, a petición de los Tenedores solicitantes, deberá expedir la convocatoria para la reunión de la asamblea.
- (d) La convocatoria para las asambleas de Tenedores se publicará una vez, por lo menos, en alguno de los periódicos de amplia circulación a nivel nacional, con cuando menos 10 (diez) días naturales de anticipación a la fecha en que la asamblea deba reunirse. En la convocatoria se expresarán los puntos que en la asamblea deberán tratarse, así como el lugar y hora en que deberá celebrarse dicha asamblea.
- (e) Para que una asamblea de Tenedores reunida para tratar asuntos distintos a los señalados en el inciso (f) siguiente se considere legalmente instalada en virtud de primera convocatoria, deberán estar representados, por lo menos, la mitad más uno de los Certificados Bursátiles en circulación, y sus decisiones serán válidas cuando sean aprobadas por la mayoría de votos computables en la asamblea.

Si la asamblea de Tenedores se reúne en virtud de segunda o ulterior convocatoria para tratar asuntos distintos a los señalados en el inciso (f) siguiente, la asamblea se considerará legalmente instalada con cualquier número de Certificados Bursátiles en circulación, y sus decisiones serán válidas si son tomadas por mayoría de votos computables en la asamblea.

- (f) Se requerirá que estén presentes en la asamblea los Tenedores que, en su conjunto o individualmente, posean, tengan o acrediten por lo menos el 75% (setenta y cinco por ciento) de los Certificados Bursátiles en circulación, siempre que se trate de primera convocatoria, y las decisiones serán válidas cuando sean aprobadas por la mitad más uno, por lo menos, de los votos computables en la asamblea, en los siguientes casos:
  - (1) Cuando se trate de revocar la designación del Representante Común, o nombrar a cualquier otro representante común que lo sustituya en sus funciones;
  - (2) Cuando se trate de otorgar prórrogas o esperas a la Emisora;
  - (3) Cuando se trate de realizar cualquier modificación a los términos o condiciones de los Certificados Bursátiles; salvo que la modificación en cuestión sea para: (i) salvar cualquier error evidente en la redacción del Título; (ii) corregir o adicionar cualquier disposición al Título que resulte incongruente con el resto de las disposiciones del mismo, o (iii) satisfacer cualquier requerimiento, condición o lineamiento contenido en una orden, sentencia o disposición legal aplicable; casos en los cuales no se requerirá el consentimiento de los Tenedores, en el entendido de que, en dichos casos, la Emisora deberá informar a Indeval por escrito, con por lo menos 5 (cinco) Días Hábiles de anticipación a que se pretenda llevar a cabo el respectivo canje del Título, precisando la fecha del canje y las modificaciones realizadas al Título, y el Representante Común confirmará por escrito a Indeval que dichas modificaciones se refieren a alguno de los supuestos establecidos en este numeral (3) en los que no se requiere el consentimiento de una asamblea de Tenedores. En

virtud de la adquisición de los Certificados Bursátiles, se entenderá que los Tenedores han consentido que la Emisora lleve a cabo las modificaciones a que se refieren los subincisos (i), (ii) y (iii) de este numeral (3), sin la celebración de una asamblea de Tenedores;

- (4) Para resolver acerca de la aceptación (y consecuente suscripción) o rechazo a la propuesta de convenio concursal o el veto del convenio ya suscrito, a que se refiere el artículo 161 Bis de la Ley de Concursos Mercantiles; en el entendido de que solo en este supuesto la asamblea de Tenedores podrá conocer y autorizar quitas que se contemplen en el convenio concursal respectivo con el quórum de votación establecido en el presente inciso (f) (fuera de este supuesto, el otorgamiento de quitas se ejerce como derecho individual o en una asamblea de Tenedores en la que se encuentren representados la totalidad de los Certificados Bursátiles en circulación y la resolución respectiva sea aprobada de forma unánime), o
- (5) Cuando deba resolverse si se determina el vencimiento anticipado de los Certificados Bursátiles derivado de una Causa de Vencimiento Anticipado, conforme a lo que se establece en el Título.

Si la asamblea de Tenedores se reúne en virtud de segunda o ulterior convocatoria para tratar los asuntos señalados en el presente inciso (f), la asamblea se considerará legalmente instalada con cualquier número de Certificados Bursátiles en circulación, y sus decisiones serán válidas si son tomadas por la mitad más uno, por lo menos, de los votos computables en la asamblea.

- (g) Para concurrir a las asambleas de Tenedores, los Tenedores deberán entregar al Representante Común las constancias de depósito que para tal efecto expida Indeval y el listado de titulares que al efecto expida el intermediario financiero correspondiente, de ser el caso, respecto del número de Certificados Bursátiles de los cuales son titulares, en donde se designe en la convocatoria a la asamblea de Tenedores, por lo menos el Día Hábil anterior a la fecha en que la asamblea de Tenedores deba celebrarse. Los Tenedores podrán hacerse representar en la asamblea por apoderado con facultades suficientes, acreditado con simple carta poder firmada ante 2 (dos) testigos o cualquier otro medio autorizado por la legislación aplicable.
- (h) En ningún caso podrán ser representados en una asamblea de Tenedores aquellos Certificados Bursátiles que la Emisora, o cualquier Parte Relacionada con la Emisora, haya adquirido, por lo que los mismos no se considerarán para integrar el quórum de instalación y de votación en las asambleas de Tenedores previstas en el Título. Los Tenedores que sean Partes Relacionadas de la Emisora deberán informarlo al Representante Común para los efectos previstos en este inciso.
- (i) De cada asamblea se levantará acta suscrita por quienes hayan fungido como presidente y secretario. Al acta se agregará la lista de asistencia firmada por los concurrentes y por los escrutadores. Las actas, así como los demás datos y documentos que se refieran a la actuación de las asambleas de Tenedores o del Representante Común, serán conservados por este y podrán, en todo tiempo, ser consultadas por los Tenedores, los cuales tendrán derecho a que, a su costa, el Representante Común les expida copias certificadas de dichos documentos.
- (j) La asamblea de Tenedores será presidida por el Representante Común y en ella los Tenedores tendrán derecho a tantos votos como les correspondan en virtud de los Certificados Bursátiles de los que sean titulares, computándose un voto por cada Certificado Bursátil en circulación con derecho a voto, excepto en el caso previsto en el inciso (h) inmediato anterior.
- (k) En caso de que el orden del día contenga puntos para los que sea necesario un quórum especial de instalación de conformidad con esta sección y este no sea reunido, se podrá considerar la asamblea de Tenedores válidamente instalada y con quórum suficiente para tratar aquellos asuntos respecto de los cuales el quórum sí sea reunido y excluir los asuntos que no reúnan el quórum suficiente.
- (l) No obstante lo estipulado en la presente sección, las resoluciones tomadas fuera de asamblea por unanimidad de los Tenedores que, en lo individual o conjuntamente, posean, tengan o acrediten la totalidad de los Certificados Bursátiles en circulación con derecho a voto tendrán, para todos los efectos legales, la

misma validez que si hubieren sido adoptadas reunidos en asamblea, siempre que se confirmen por escrito al Representante Común, con copia a la Emisora.

- (m) Las asambleas de Tenedores de los Certificados Bursátiles se celebrarán en el domicilio del Representante Común, y a falta o imposibilidad de ello, en el lugar (dentro de la Ciudad de México) o donde se señale para tal efecto en la convocatoria respectiva.
- (n) Una vez que se declare instalada la asamblea de Tenedores, los Tenedores no podrán evitar su celebración o continuación retirándose de la misma. Para el caso de los Tenedores que se retiren o que no concurran a la reanudación de una asamblea de Tenedores que haya sido aplazada en los términos que autoriza el Título o la legislación aplicable, se considerará que dichos Tenedores se abstienen de emitir su voto respecto de los asuntos que se traten en la asamblea de Tenedores respectiva. Lo anterior, sin perjuicio de lo establecido en los artículos 220, último párrafo, y 223, fracción I, de la LGTOC.

Nada de lo contenido en el Título limitará o afectará los derechos que, en su caso, tuvieren los Tenedores de conformidad con el artículo 223 de la LGTOC.





## IX. NOMBRES DE PERSONAS CON PARTICIPACIÓN RELEVANTE EN LA OFERTA

Las personas que se señalan a continuación, con el carácter que se indica, participaron en la asesoría y consultoría relacionada con la realización de la Emisión descrita en el presente Suplemento:

### **Emisora:**

Naturgy México, S.A. de C.V.

Alejandro Peón Peralta – Director General  
Sóstenes Alejandro Milián López – Director de Finanzas  
Juan Manuel Otoya Rojas – Director Jurídico  
Eduardo Alejandro Larios Treviño – Gerente de Finanzas y Relación con Inversionistas  
Krystell Rodríguez Ortiz – Finanzas, Administración y Seguimiento Operativo

### **Intermediario Colocador:**

Merrill Lynch México, S.A. de C.V.,  
Casa de Bolsa

Luis Gerardo Ferreiro Gama – *Director*

### **Intermediario Colocador:**

Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer

Martha Alicia Marrón Sandoval – *Executive Director, Debt Capital Markets*  
Alejandra González Canto – *Executive Director*

### **Intermediario Colocador:**

Citibanamex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Citibanamex

Alejandro Sánchez Aldana – *Director*  
Carlos Pulido Alemán – *Vice President*  
Ernesto Hernández Arellano – *Analyst*

### **Intermediario Colocador:**

Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa

Luis Roberto Frías Humphrey – Director Banca de Menudeo  
Julio César Cabrera Pérez – Gerente Financiamiento Corporativo

### **Intermediario Colocador:**

Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Vinicio Álvarez Acevedo – *Managing Director & Head, Debt Capital Markets Mexico*  
Isabel Collado Ibarreche – *Director, Debt Capital Markets*  
Eduardo Uranga Ancira – *Associate Director, Debt Capital Markets*  
Gustavo Hernández García – Subdirector Jurídico

### **Representante Común:**

Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V.,  
Monex Grupo Financiero

Ubaldo Chávez López – Administrador Fiduciario

### **Agencia Calificadora:**

Fitch México, S.A. de C.V.

Alberto Moreno Arnáiz – Director *Senior*

### **Agencia Calificadora:**

S&P Global Ratings, S.A. de C.V.

Daniel Castineyra  
Juan Barbosa

### **Asesor legal de la Emisora:**

Kuri Breña, Sánchez Ugarte y Aznar,  
S.C.

Guillermo Garay Espinosa – Socio  
José Alejandro Casas Farías – Asociado



Ninguno de los expertos y asesores que participaron en la asesoría y consultoría relacionada con la Emisión descrita en el presente Suplemento es accionista de la Emisora o de sus subsidiarias, ni tiene algún interés económico directo o indirecto en la misma.

Eduardo Alejandro Larios Treviño es la persona encargada de relaciones con inversionistas y podrá ser localizado en las oficinas de la Emisora ubicadas en Avenida Marina Nacional No. 60, piso 6, Colonia Tacuba, Alcaldía Miguel Hidalgo, C.P. 11410, Ciudad de México, en el número telefónico (55) 5279-2400, o a través del correo electrónico [elarios@naturgy.com](mailto:elarios@naturgy.com). La página de Internet de la Emisora es [www.naturgy.com.mx](http://www.naturgy.com.mx). La información sobre la Emisora contenida en dicha página de Internet no es parte ni objeto de este Suplemento, ni de ningún otro documento utilizado por la Emisora en relación con la presente Emisión.



## **X. INFORMACIÓN FINANCIERA**

### **1. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**

La información correspondiente a esta sección del Suplemento se incorpora por referencia al reporte trimestral referente al cuarto trimestre de 2020, presentado por la Emisora el 26 de febrero de 2021 ante la CNBV y la BMV en términos de la Circular Única de Emisoras. Dicho reporte se encuentra disponible en las páginas de Internet de la CNBV ([www.gob.mx/cnbv](http://www.gob.mx/cnbv)), de la BMV ([www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx)) y de la Emisora ([www.naturgy.com.mx](http://www.naturgy.com.mx)).

### **2. INFORMACIÓN FINANCIERA POR LÍNEA DE NEGOCIO, ZONA GEOGRÁFICA Y VENTAS DE EXPORTACIÓN**

La información correspondiente a esta sección del Suplemento se incorpora por referencia al reporte trimestral referente al cuarto trimestre de 2020, presentado por la Emisora el 26 de febrero de 2021 ante la CNBV y la BMV en términos de la Circular Única de Emisoras. Dicho reporte se encuentra disponible en las páginas de Internet de la CNBV ([www.gob.mx/cnbv](http://www.gob.mx/cnbv)), de la BMV ([www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx)) y de la Emisora ([www.naturgy.com.mx](http://www.naturgy.com.mx)).

### **3. INFORME DE CRÉDITOS RELEVANTES**

La información correspondiente a esta sección del Suplemento se incorpora por referencia al reporte trimestral referente al cuarto trimestre de 2020, presentado por la Emisora el 26 de febrero de 2021 ante la CNBV y la BMV en términos de la Circular Única de Emisoras. Dicho reporte se encuentra disponible en las páginas de Internet de la CNBV ([www.gob.mx/cnbv](http://www.gob.mx/cnbv)), de la BMV ([www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx)) y de la Emisora ([www.naturgy.com.mx](http://www.naturgy.com.mx)).

### **4. COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMISORA**

#### **4.1. Resultados de la Operación.**

La información correspondiente a esta sección del Suplemento se incorpora por referencia al reporte trimestral referente al cuarto trimestre de 2020, presentado por la Emisora el 26 de febrero de 2021 ante la CNBV y la BMV en términos de la Circular Única de Emisoras. Dicho reporte se encuentra disponible en las páginas de Internet de la CNBV ([www.gob.mx/cnbv](http://www.gob.mx/cnbv)), de la BMV ([www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx)) y de la Emisora ([www.naturgy.com.mx](http://www.naturgy.com.mx)).

#### **4.2. Situación financiera, liquidez y recursos de capital.**

La información correspondiente a esta sección del Suplemento se incorpora por referencia al reporte trimestral referente al cuarto trimestre de 2020, presentado por la Emisora el 26 de febrero de 2021 ante la CNBV y la BMV en términos de la Circular Única de Emisoras. Dicho reporte se encuentra disponible en las páginas de Internet de la CNBV ([www.gob.mx/cnbv](http://www.gob.mx/cnbv)), de la BMV ([www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx)) y de la Emisora ([www.naturgy.com.mx](http://www.naturgy.com.mx)).

#### **4.3. Control interno.**

La información correspondiente a esta sección del Suplemento se incorpora por referencia al reporte trimestral referente al cuarto trimestre de 2020, presentado por la Emisora el 26 de febrero de 2021 ante la CNBV y la BMV en términos de la Circular Única de Emisoras. Dicho reporte se encuentra disponible en las páginas de Internet de la CNBV ([www.gob.mx/cnbv](http://www.gob.mx/cnbv)), de la BMV ([www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx)) y de la Emisora ([www.naturgy.com.mx](http://www.naturgy.com.mx)).

### **5. ESTIMACIONES, PROVISIONES O RESERVAS CONTABLES CRÍTICAS**

La información correspondiente a esta sección del Suplemento se incorpora por referencia al reporte trimestral referente al cuarto trimestre de 2020, presentado por la Emisora el 26 de febrero de 2021 ante la CNBV y la BMV en términos de la Circular Única de Emisoras. Dicho reporte se encuentra disponible en las páginas de Internet de la CNBV ([www.gob.mx/cnbv](http://www.gob.mx/cnbv)), de la BMV ([www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx)) y de la Emisora ([www.naturgy.com.mx](http://www.naturgy.com.mx)).

## XI. ACONTECIMIENTOS RECIENTES

A continuación se presenta cierta información sobre la Emisora y la Emisión como complemento de la información contenida en el Prospecto y en el presente Suplemento:

### NATURGY MÉXICO, S.A. DE C.V.

#### ¿Quiénes somos?

##### Definición de nuestro negocio

- Empresa distribuidora de gas natural desde 1997
- Emisora activa en el mercado bursátil mexicano desde 2011
- A la fecha la emisora mantiene calificaciones de "mxAA+" Estable y "AAA(mex)" Estable por parte de S&P y Fitch Ratings respectivamente
- Cuenta con 13 permisos de distribución de gas natural en el País
- Suministra gas natural a 1,587,392 clientes al 4Q 2020
- Alto potencial de crecimiento de clientes en las zonas donde la compañía opera
- Mercado regulado con tarifas autorizadas por la Comisión Reguladora de Energía e independientes al precio del gas natural, el cual se traspasa directamente al cliente
- Mercado no regulado donde se atiende la comercialización de gas natural, soluciones energéticas, gas natural vehicular (focalizado en el transporte urbano) y servicios técnicos no regulados

#### Presencia en el país

##### Participación de mercado



Permiso	Número de clientes	%	Mercado Potencial
Monterrey	743,335	47	637,358
CDMX	537,185	34	2,099,345
Bajío	158,499	10	1,302,838
Saltillo	84,940	5	176,219
Toluca	37,664	2	354,083
Nuevo Laredo	24,895	2	90,938
Noroeste*	691	-	418,151
Valle de México	183	-	1,996,066
Sinaloa*	-	-	435,888
Tabasco	-	-	501,521
Campeche	-	-	179,557
Merida	-	-	312,454
Península**	-	-	418,600
<b>Total</b>	<b>1,587,392</b>	<b>100%</b>	<b>8,923,018</b>

\* Pacífico (Sinaloa y Noroeste) en proceso de venta

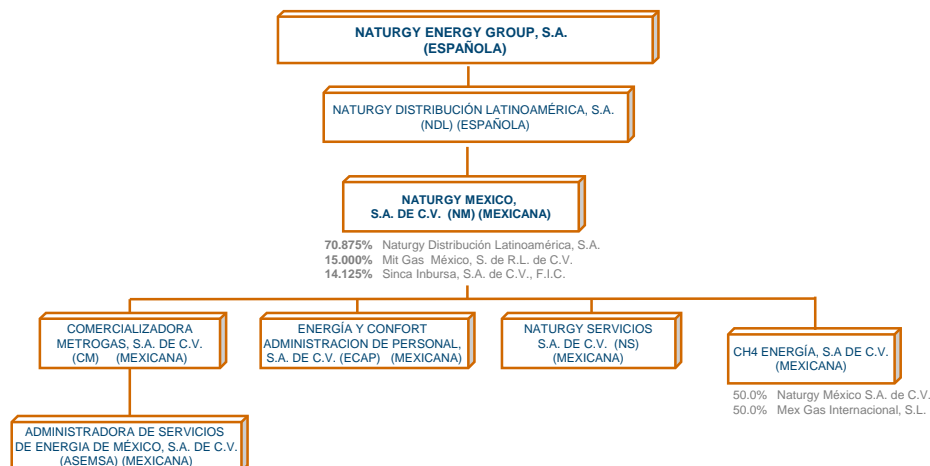
\*\* Península aún no cuenta con gas natural

**La Emisora cuenta con 13 permisos de distribución de gas natural en 16 estados del país**

Cifras internas (no dictaminadas) 4Q 2020

## Estructura corporativa

### Participación accionaria



## Visión de la Emisora

### Objetivos de la Administración

La Compañía centra sus esfuerzos en:

- Saturación de la red existente (22,807 km) en todo el país
- Captación de clientes con adecuada calidad crediticia tanto de su segmento doméstico comercial como del industrial o gran consumo
- Especial atención al negocio no regulado como son las soluciones energéticas, la comercialización de gas natural, el mantenimiento de gasoductos y el gas natural vehicular. Nos perfilamos como un socio energético en las ciudades donde tenemos presencia
- CDMX es el pilar principal de crecimiento debido a su baja saturación
- Analizar la rentabilidad del CapEx en la construcción de nueva red con base en la concentración de clientes potenciales y por el tipo de vivienda

## Cuatro pilares estratégicos

### Misión de la Administración

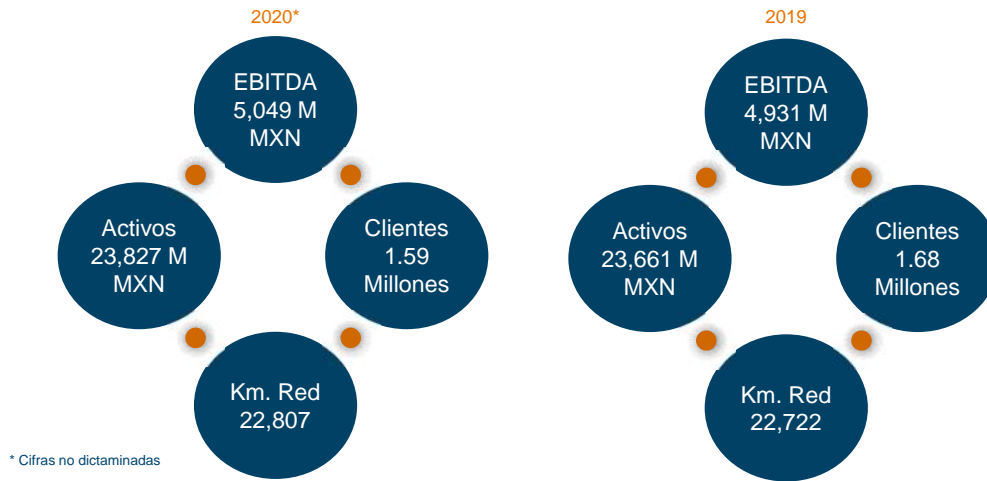


Los pilares estratégicos de La Emisora están orientados a la adopción de la simplicidad en sus operaciones tanto del negocio regulado como del no regulado a través de una estructura organizacional eficiente y con el firme objetivo de aumentar la rentabilidad de la compañía. Para ello, la emisora optimizará los recursos disponibles en los próximos años para maximizar la generación de valor económico y establecer un esquema de retribución a sus accionistas que vaya acorde con el flujo de efectivo proveniente de sus actividades y solvencia financiera.

*[Handwritten signature]*

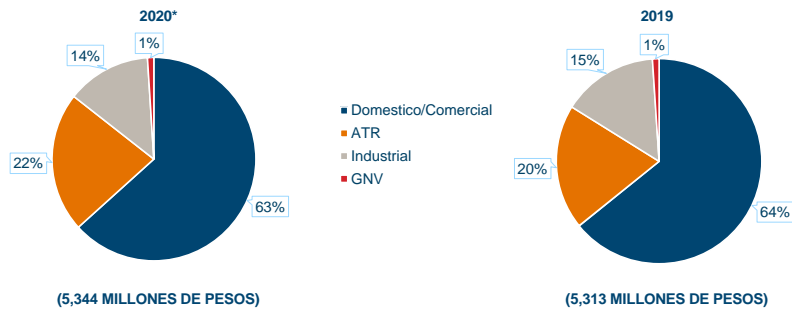
## Principales indicadores

### Métricas clave operativas



## Perfil del negocio

### Margen de energía

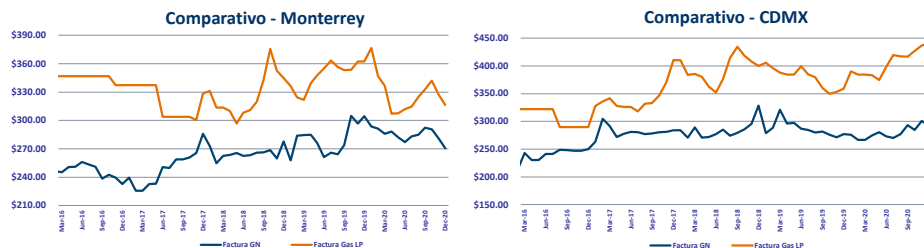


\* Cifras al 4Q internas (no dictaminadas)    ATR: Acceso de Terceros a la Red    GNV: Gas Natural Vehicular

La principal fuente de recursos de la compañía provienen de los clientes del sector doméstico comercial

## Perfil del negocio

### Competitividad: Gas Natural vs GLP



Fuente: Cifras propias, basadas en consumos promedios, precio del gas natural del índice de Reynosa y el precios de gas LP publicados en DOF

La principal competencia de gas natural en México es el GLP

## Perfil del negocio

Cifras 2020 – Ahorros %\* frente a GLP y Gasolina Magna

	Doméstico	Comercial	Industrial	GNV
Ene	14.70%	49.80%	68.90%	55.01%
Feb	13.80%	50.80%	70.90%	54.87%
Mar	13.30%	51.10%	70.70%	51.02%
Abr	18.90%	53.00%	65.66%	43.50%
May	10.60%	47.50%	66.05%	45.82%
Jun	16.50%	51.70%	69.49%	49.18%
Jul	19.10%	53.50%	75.85%	52.17%
Ago	7.70%	51.90%	69.25%	52.74%
Sep	13.50%	47.70%	65.10%	52.85%
Oct	16.90%	50.70%	66.20%	52.74%
Nov	19.30%	50.50%	50.50%	51.48%
Dic	22.00%	52.90%	52.90%	51.95%

- \* Los ahorros se realizan en \$/Gj equivalentes
- Gj: Gigajoules
- GNV: Gas Natural Vehicular

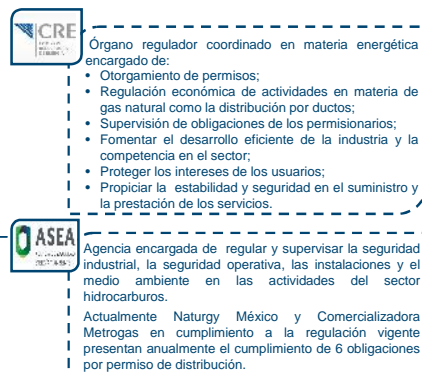
## Perfil del negocio

### Marco regulatorio

Naturgy México y Comercializadora Metrogas, actualmente son titulares de 13 permisos para realizar la actividad de distribución de gas natural:

Núm. Permiso	Zona Geografía	Vigencia	Fecha expiración
G/015/DIS/1997	Saltillo-Ramos Arizpe-Arteaga	30 años	20-jun-2027
G/018/DIS/1997	Región Metropolitana de Toluca	30 años	03-sep-2027
G/021/DIS/1997	Nuevo Laredo	30 años	17-nov-2027
G/033/DIS/1998	Monterrey	30 años	24-abr-2028
G/041/DIS/1998	Distrito Federal	30 años	03-sep-2028
G/081/DIS/2000	Bajo	30 años	02-feb-2030
G/347/DIS/2014	Noroeste	30 años	20-nov-2044
G/353/DIS/2015	Sinaloa	30 años	19-mar-2045
G/19838/DIS/2016	Valle Cuautitlán - Texcoco - Hidalgo	30 años	20-dic-2046
G/20526/DIS/2017	Tabasco	30 años	12-oct-2047
G/20706/DIS/2017	Zona Metropolitana de Mérida	30 años	07-dic-2047
G/20707/DIS/2017	Campeche	30 años	07-dic-2047
G/21191/DIS/2018	Península	30 años	17-may-2048

Órganos reguladores en materia de distribución de gas natural



Fuente: Naturgy México

## Perfil del negocio

### Marco regulatorio. Revisión Quinquenal

- Cada cinco años Naturgy México y Comercializadora Metrogas en cumplimiento a la Directiva sobre la determinación de tarifas y el traslado de precios para las actividades reguladas en materia de gas natural DIR-GAS-001-2007, presentan un plan de negocios para aprobación del regulador, que le permita obtener los ingresos necesarios para cubrir los costos adecuados de operación y mantenimiento aplicables al servicio, operar las redes cumpliendo las normas de seguridad aplicables y garantizar la continuidad en la prestación del servicio de distribución de gas natural.
- La CRE autoriza un requerimiento de ingresos y a partir de este, determina la tarifa máxima aplicable al quinquenio considerando la demanda proyectada:



$$\text{Tarifa} = f(\text{Ingreso requerido, Demanda proyectada})$$

Fuente: Naturgy México

## Perfil del negocio

### Marco regulatorio. Ajuste anual por inflación



- Las tarifas máximas pueden ser ajustadas anualmente de acuerdo con el índice de inflación.



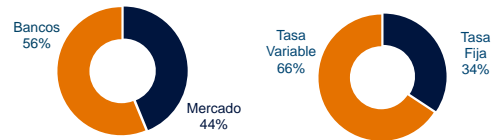
- El ajuste anual para los permisos de NM y MTG se presentan en los primeros tres meses de cada año, salvo en el caso de Noroeste, que se presenta en abril y Valle Cuautitlán-Texcoco-Hidalgo, que se presenta en octubre.



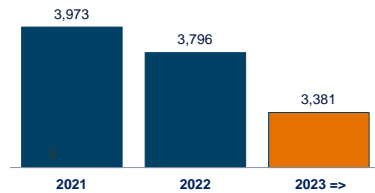
- El índice de inflación refleja las variaciones anuales históricas (año previo) en el INPC, el CPI y el tipo de cambio, y se determina de acuerdo con las proporciones del requerimiento de ingresos de cada permiso que se vean afectadas por: i) la inflación en México; ii) la inflación en Estados Unidos de América, y iii) las variaciones del tipo de cambio, mismas que son autorizadas por la CRE

## Pasivo financiero de la Emisora

### Estructura de deuda, liquidez y perfil de vencimientos. MXN Millones



### Vencimientos Anuales



\* La Deuda Neta incluye provisión de intereses y costo de formalización

Fuente de financiamiento 2020			
	Vencimiento	Contratado	Deuda Neta*
<b>Corto plazo</b>			
NM18-2	11/03/2021	2,000	2,004
Bank of America CS II	12/05/2021	600	602
BBVA CCC I	18/06/2021	1,368	1,368
Subtotal		3,968	3,973
<b>Largo plazo</b>			
BBVA CCC II	15/04/2022	1,000	791
Sabadell CS	17/05/2022	1,000	1,004
Bank of America CS I	04/06/2022	1,000	1,002
Banamex CS	23/06/2022	1,000	999
Sabadell CCC	14/04/2023	500	500
NM18	06/03/2025	1,500	1,537
NM15	03/07/2025	1,300	1,344
Subtotal		7,300	7,178
<b>Total</b>		<b>11,267</b>	<b>11,151</b>
<b>Cifras 2020</b>		<b>Importes</b>	
(+ Crédito disponible		116	
(+ Caja		659	
(=) Liquidez		775	

## Perfil financiero de la Emisora

### Calidad crediticia

Razones Financieras:	4Q20
Índice de deuda financiera*	2.30x
Índice de cobertura de intereses	5.48x

### Calificaciones Corporativas crediticias:

- Fitch Ratings estableció una calificación de 'AAA(mex)'. Perspectiva Estable
- Standard & Poor's asignó su calificación de 'mxAA+'. Perspectiva Estable

✓ Perspectiva estable que favorece la posición de la Compañía en la República Mexicana.

\* Índice de deuda financiera a UAFIDA consolidado donde "UAFIDA consolidado" significa, respecto del Acreditado y sus Subsidiarias, en forma consolidada, en cualquier fecha de cálculo, la suma de (a) la utilidad de operación calculada antes de impuestos y gastos por intereses, y (b) gastos por depreciación, amortización y provisiones. Indicadores de 12 meses.

Handwritten signature or mark.



## Retribución a accionistas

Política y liquidación de dividendos vs. ratio de apalancamiento\*.  
MXN Millones



\* Ratio calculado a partir de Deuda/ EBITDA, donde EBITDA significa, respecto del Acreditado y sus Subsidiarias, en forma consolidada, en cualquier fecha de cálculo, la suma de (a) la utilidad de operación calculada antes de impuestos y gastos por intereses, y (b) gastos por depreciación, amortización y provisiones. 4Q 2020 información interna (no dictaminada).

La política de dividendos de la emisora se encuentra basada en nivel de endeudamiento equivalente al desembolso realizado de CapEx por ejercicio corriente

## RESULTADOS 2020 (NO DICTAMINADO) | 2019 Y 2018 DICTAMINADOS

### Principales indicadores

MXN Millones

	R 2020 *	R 2019	Variación
Cientes (miles)	1,587	1,680	-5.5%
CAPEX **	756	1,563	-51.6%
Deuda neta ***	11,151	10,253	+8.7%
Km. Red	22,807	22,722	+0.4%

\*Cifras de 4Q 2020 internas (no dictaminadas) \*\* Flujo de caja \*\*\*La deuda incluye gasto de emisión e intereses devengados.

2

## Estado consolidado de resultados

MXN Millones

<b>NATURGY MÉXICO</b>	<b>2020*</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2020 vs 2019</b>		<b>2019 vs 2018</b>	
Ingresos	13,203	12,908	13,134	296	2%	-227	-2%
Costo de venta	7,545	7,355	8,321	190	3%	-965	-12%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>5,658</b>	<b>5,552</b>	<b>4,813</b>	<b>106</b>	<b>2%</b>	<b>739</b>	<b>15%</b>
Depreciación	1,098	1,064	944	34	3%	120	13%
Provisiones	230	351	833	-122	-35%	-482	-58%
Resto de gasto	609	621	302	-12	-2%	320	106%
Gasto operativo	1,937	2,037	2,079	-100	-5%	-42	-2%
<b>Utilidad de operación</b>	<b>3,721</b>	<b>3,515</b>	<b>2,734</b>	<b>205</b>	<b>6%</b>	<b>781</b>	<b>29%</b>
Negocios conjuntos	19	33	14	-14	-42%	19	133%
Resultado financiero	-665	-679	-620	14	-2%	-59	10%
Impuestos	962	593	607	370	62%	-15	-2%
<b>Utilidad neta</b>	<b>2,113</b>	<b>2,277</b>	<b>1,521</b>	<b>-164</b>	<b>-7%</b>	<b>756</b>	<b>50%</b>
<b>EBITDA**</b>	<b>5,049</b>	<b>4,931</b>	<b>4,512</b>	<b>118</b>	<b>2%</b>	<b>419</b>	<b>9%</b>

\* 4Q 2020 información interna (no dictaminada).

\*\* EBITDA consolidado significa, respecto del Acreditado y sus Subsidiarias, en forma consolidada, en cualquier fecha de cálculo, la suma de (a) la utilidad de operación calculada antes de impuestos y gastos por intereses, y (b) gastos por depreciación, amortización y provisiones.

## Estado de flujo de efectivo consolidado

MXN Millones

<b>NATURGY MÉXICO</b>	<b>2020*</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2020 vs 2019</b>		<b>2019 vs 2018</b>	
Utilidad neta	2,113	2,277	1,521	-164	-7%	756	50%
Depreciación	1,098	1,064	944	34	3%	120	13%
Provisiones	230	351	833	-122	-35%	-482	-58%
Var. Capital de trabajo	735	1,257**	-512	-523	-42%	1,770	-346%
<b>Flujo operativo</b>	<b>4,175</b>	<b>4,950</b>	<b>2,786</b>	<b>-774</b>	<b>-16%</b>	<b>2,164</b>	<b>78%</b>
Capex	-756	-1,563	-1,830	807	-52%	268	-15%
Dividendos recibidos	73	0	175	73	--	-175	-100%
Otros	154	152	76	2	1%	76	99%
<b>Inversiones</b>	<b>-530</b>	<b>-1,411</b>	<b>-1,579</b>	<b>881</b>	<b>-62%</b>	<b>168</b>	<b>-11%</b>
Variación en deuda	893	1,181	1,758	-288	-24%	-577	-33%
Gasto de intereses	-781	-826	-661	45	-5%	-165	25%
Otros	-98	-87	-10	-11	13%	-77	740%
<b>Financiamiento</b>	<b>14</b>	<b>268</b>	<b>1,086</b>	<b>-254</b>	<b>-95%</b>	<b>-818</b>	<b>-75%</b>
Dividendos pagados	-3,000	-2,800	-1,700	-200	7%	-1,100	65%
<b>Caja</b>	<b>659</b>	<b>1,007</b>	<b>593</b>	<b>-348</b>	<b>-35%</b>	<b>414</b>	<b>70%</b>

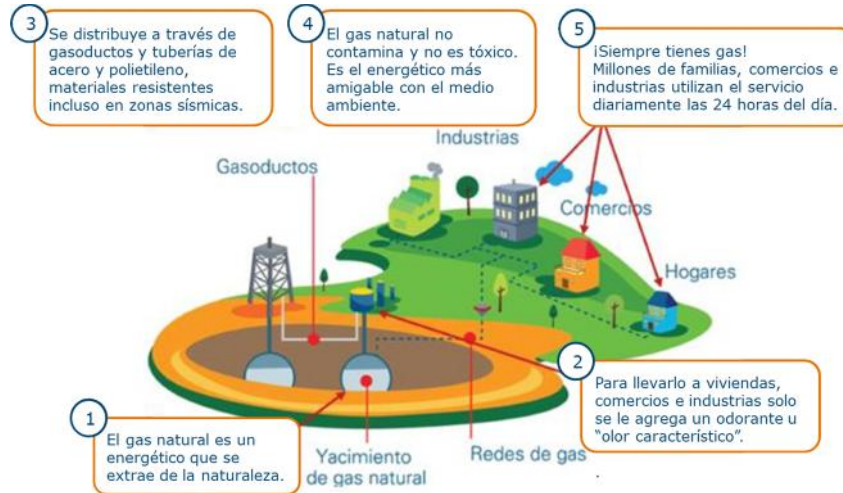
\* 4Q 2020 información interna (no dictaminada).

\*\* 2019 Aumento de capital de trabajo principalmente por disminución en clientes y adelanto de impuestos de 2018.

## EL GAS NATURAL: TEMAS DE SEGURIDAD Y AMBIENTALES

### Distribución de gas natural

#### Fases del hidrocarburo



### Principales características del gas natural

#### Beneficios a la sociedad



#### Seguridad

Experiencia **positiva** en sismos **por bajo** almacenamiento (caso CDMX)



#### Economía

Ahorros entre **40% y 60%** en locales y negocios



#### Competitividad

Desarrollo competitivo **de la Industria**



#### Menor contaminación

Evita la circulación de **3,000 pipas** a diario. Uso de **Gas Natural Vehicular** en el transporte público



#### Transparencia

Actividades reguladas y **estrictas políticas de actuación**



#### Visión a largo plazo

Soporte a la **generación eléctrica renovable** por disponibilidad y tecnología

El gas natural trae beneficios económicos y medioambientales, disminuyendo subsidios del gobierno.

### Movilidad y cuidado al medio ambiente

Combustible alternativo que puede usarse en lugar de la gasolina, diésel o el gas LP por las siguientes razones:



## Eficiencia energética para el cuidado del medio ambiente



### Mejora de los servicios sin necesidad de inversión



#### Instalaciones más eficientes y sostenibles

- Telegestión y seguridad en el servicio
- Ahorros:
  - ✓ Iluminación hasta el 70%
  - ✓ Calor y frío eficiente hasta el 30%
  - ✓ Cogeneración hasta el 70%

### Beneficios



#### Estudios energéticos integrales.



Identificación de **ahorros en energía** eléctrica, climatización, iluminación, sistemas eficientes, **energías limpias**.



Más de 15 años de experiencia y 5,500 clientes de Servicios Energéticos a nivel mundial.



Transparencia y control de costos



**Smart City**, innovación tecnológica – optimización de servicios a través del IoT. **Diseño de políticas eficientes para la ciudad del futuro.**



#### Compromiso social

- Lucha contra el **cambio climático** COP21.

## Seguridad (sistema de distribución)



La red de distribución de gas natural de Naturgy en la Ciudad de México cuenta con 10 niveles de seguridad que actúan frente a cualquier eventualidad, de los cuales 6 son automáticos

- Naturgy México monitorea en tiempo real la red de gasoductos de distribución en puntos estratégicos, lo cual garantiza la seguridad y calidad en el suministro de gas natural en el país las 24 horas del día, los 365 días del año.
- Las medidas de seguridad implementadas por Naturgy en México, han permitido que en eventos sísmicos la red de distribución mantenga su operación de forma continua, garantizando el servicio a sus usuarios y atender de forma oportuna cualquier eventualidad.
- La Emisora trabaja de forma coordinada con las autoridades de la Ciudad de México en el Proyecto de Reconstrucción del Sismo del 19 de septiembre de 2017, en el cual conectaremos a nuestra red de distribución alrededor de 412 edificios que fueron afectados.
- Naturgy México recomienda a los usuarios, revisar de forma periódica sus instalaciones de gas natural para reducir riesgos en caso de un sismo.

## Empresa socialmente responsable



El grupo cuenta con calificación AAA

Compañía orientada a la mitigación del cambio climático y en la gestión de criterios ESG \*



Tenemos el sistema de red de distribución más importante en la Ciudad y nos encargamos de su operación y mantenimiento.

La seguridad es lo más importante para Naturgy. Cumplimos estrictos mecanismos de prevención y mantenimiento en el despliegue de la red.

Mantenemos nuestro compromiso con el medio ambiente y trabajamos para apoyar un desarrollo basado en energías más limpias.

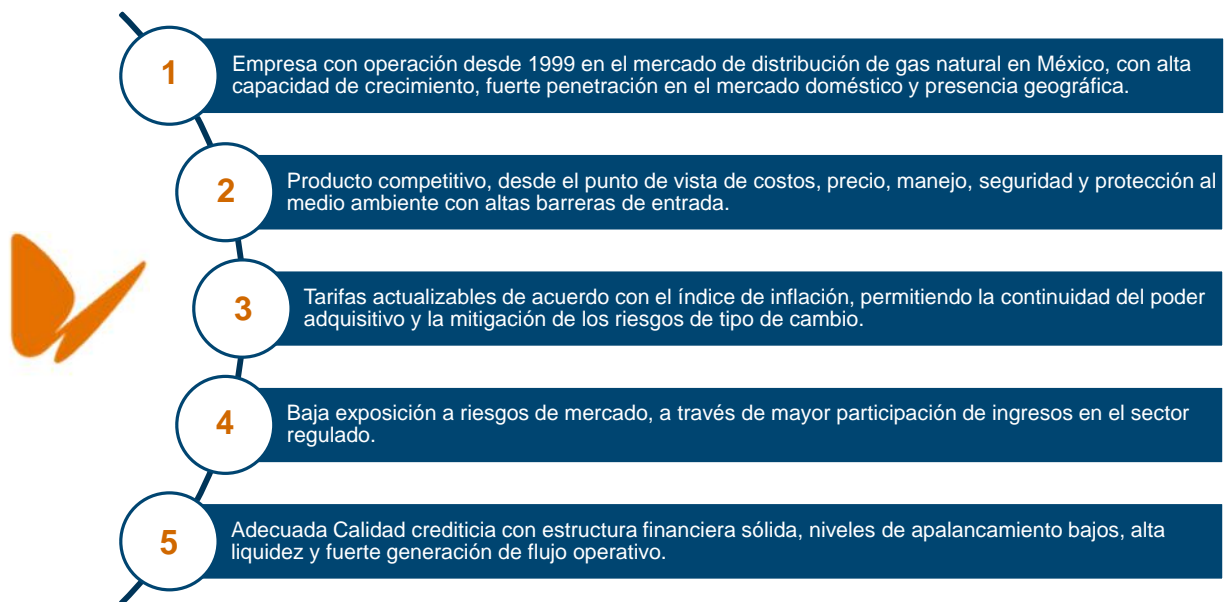
Propiciamos la generación de empleos (directos e indirectos) a través de la expansión de nuestra infraestructura que incentiva las inversiones.

Nos comprometemos a trabajar de la mano con las autoridades como un aliado energético, ofrecemos un servicio seguro, continuo y competitivo.

\* Environmental, Social and Corporate Governance.

[https://www.naturgy.com/sostenibilidad/responsabilidad\\_corporativa/indices\\_de\\_sostenibilidad](https://www.naturgy.com/sostenibilidad/responsabilidad_corporativa/indices_de_sostenibilidad)

## CONSIDERACIONES DE INVERSIÓN



### Impacto del COVID-19 en la liquidez, flujos de caja, solvencia y negocio en marcha la Emisora.


Los ingresos de la Emisora del 1 de enero al 31 de diciembre 2020 fueron superiores en 2.3% a los registrados en el mismo periodo del año anterior, principalmente por el incremento en el índice de precios del gas natural, el cual es trasladado al precio de venta como “*pass-through*”, como lo establece el criterio de la Comisión Reguladora de Energía (CRE), mismo que compensó el menor volumen de energía facturado a los clientes industriales y comerciales debido al impacto de la crisis sanitaria originada por el COVID-19.

## **XII. PERSONAS RESPONSABLES**

### **EMISORA**


Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la Emisora contenida en el presente Suplemento, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Suplemento o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

**NATURGY MÉXICO, S.A. DE C.V.**



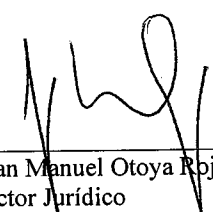
---

Nombre: Alejandro Peón Peralta  
Cargo: Director General



---

Nombre: Sóstenes Alejandro Milián López  
Cargo: Director de Finanzas



---

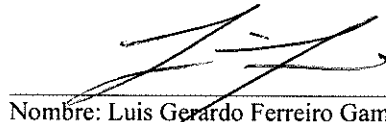
Nombre: Juan Manuel Otoyá Rojas  
Cargo: Director Jurídico

### **INTERMEDIARIO COLOCADOR**

Los suscritos manifiestan bajo protesta de decir verdad, que su representada, en su carácter de Intermediario Colocador, ha realizado la investigación, revisión y análisis del negocio de la Emisora, así como participado en la definición de los términos de la oferta pública y que a su leal saber y entender, dicha investigación fue realizada con amplitud y profundidad suficientes para lograr un entendimiento adecuado del negocio. Asimismo, su representada no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en el Prospecto o en este Suplemento, o que los mismos contengan información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Igualmente, su representada está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de los Certificados Bursátiles materia de la oferta pública, con vistas a lograr una adecuada formación de precios en el mercado y que ha informado a la Emisora el sentido y alcance de las responsabilidades que deberá asumir frente al gran público inversionista, las autoridades competentes y demás participantes del mercado de valores, como una sociedad con valores inscritos en el RNV y en la BMV.

**MERRILL LYNCH MÉXICO, S.A. DE C.V., CASA DE BOLSA**



---


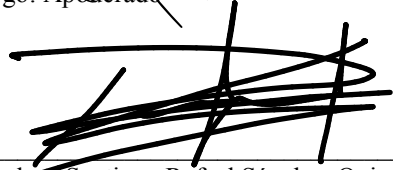
Nombre: Luis Gerardo Ferreiro Gama  
Cargo: Apoderado

## **INTERMEDIARIO COLOCADOR**

Los suscritos manifiestan bajo protesta de decir verdad, que su representada, en su carácter de Intermediario Colocador, ha realizado la investigación, revisión y análisis del negocio de la Emisora, así como participado en la definición de los términos de la oferta pública y que a su leal saber y entender, dicha investigación fue realizada con amplitud y profundidad suficientes para lograr un entendimiento adecuado del negocio. Asimismo, su representada no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en el Prospecto o en este Suplemento, o que los mismos contengan información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Igualmente, su representada está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de los Certificados Bursátiles materia de la oferta pública, con vistas a lograr una adecuada formación de precios en el mercado y que ha informado a la Emisora el sentido y alcance de las responsabilidades que deberá asumir frente al gran público inversionista, las autoridades competentes y demás participantes del mercado de valores, como una sociedad con valores inscritos en el RNV y en la BMV.

### **CASA DE BOLSA BBVA BANCOMER, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO BBVA BANCOMER**

  
\_\_\_\_\_  
Nombre: Alejandra González Canto  
Cargo: Apoderado  
\_\_\_\_\_  
Nombre: Santiago Rafael Sánchez Oviedo  
Cargo: Apoderado

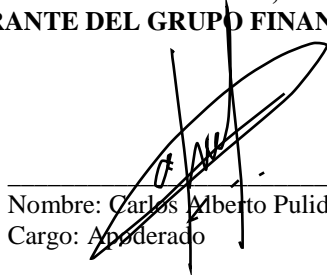


## **INTERMEDIARIO COLOCADOR**

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que su representada, en su carácter de intermediario colocador, ha realizado la investigación, revisión y análisis del negocio de la Emisora, así como participado en la definición de los términos de la oferta pública y que a su leal saber y entender, dicha investigación fue realizada con amplitud y profundidad suficientes para lograr un entendimiento adecuado del negocio. Asimismo, su representada no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en el Prospecto o en este Suplemento, o que los mismos contengan información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Igualmente, su representada está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de los Certificados Bursátiles materia de la oferta pública, con vistas a lograr una adecuada formación de precios en el mercado y que ha informado a la Emisora el sentido y alcance de las responsabilidades que deberá asumir frente al gran público inversionista, las autoridades competentes y demás participantes del mercado de valores, como una sociedad con valores inscritos en el RNV y en la BMV.

**CITIBANAMEX CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V., CASA DE BOLSA,  
INTEGRANTE DEL GRUPO FINANCIERO CITIBANAMEX**



---

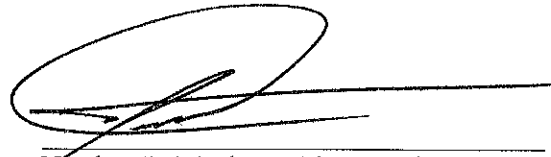
Nombre: Carlos Alberto Pulido Alemán  
Cargo: Apoderado

## **INTERMEDIARIO COLOCADOR**

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que su representada, en su carácter de intermediario colocador, ha realizado la investigación, revisión y análisis del negocio de la Emisora, así como participado en la definición de los términos de la oferta pública y que a su leal saber y entender, dicha investigación fue realizada con amplitud y profundidad suficientes para lograr un entendimiento adecuado del negocio. Asimismo, su representada no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en el Prospecto o en este Suplemento, o que los mismos contengan información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Igualmente, su representada está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de los Certificados Bursátiles materia de la oferta pública, con vistas a lograr una adecuada formación de precios en el mercado y que ha informado a la Emisora el sentido y alcance de las responsabilidades que deberá asumir frente al gran público inversionista, las autoridades competentes y demás participantes del mercado de valores, como una sociedad con valores inscritos en el RNV y en la BMV.

**INVERSORA BURSÁTIL, S.A. DE C.V., CASA DE BOLSA,  
GRUPO FINANCIERO INBURSA**

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'L' and 'R' followed by a horizontal line.

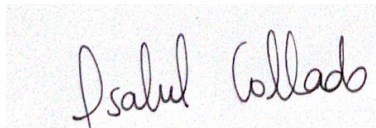
Nombre: Luis Roberto Frías Humphrey  
Cargo: Apoderado

## **INTERMEDIARIO COLOCADOR**

Los suscritos manifiestan bajo protesta de decir verdad, que su representada, en su carácter de Intermediario Colocador, ha realizado la investigación, revisión y análisis del negocio de la Emisora, así como participado en la definición de los términos de la oferta pública y que a su leal saber y entender, dicha investigación fue realizada con amplitud y profundidad suficientes para lograr un entendimiento adecuado del negocio. Asimismo, su representada no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en el Prospecto o en este Suplemento, o que los mismos contengan información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Igualmente, su representada está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de los Certificados Bursátiles materia de la oferta pública, con vistas a lograr una adecuada formación de precios en el mercado y que ha informado a la Emisora el sentido y alcance de las responsabilidades que deberá asumir frente al gran público inversionista, las autoridades competentes y demás participantes del mercado de valores, como una sociedad con valores inscritos en el RNV y en la BMV.

### **SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO SCOTIABANK INVERLAT**



---

Nombre: Isabel Collado Ibarreche  
Cargo: Apoderado



---

Nombre: Gustavo Hernández García  
Cargo: Apoderado

### **XIII. ANEXOS**

1. Información financiera interna de la Emisora al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

*Información incorporada por referencia al reporte trimestral referente al cuarto trimestre de 2020, presentado por la Emisora el 26 de febrero de 2021 ante la CNBV y la BMV en términos de la Circular Única de Emisoras. Dicho reporte trimestral se encuentra disponible en las páginas de Internet de la CNBV ([www.gob.mx/cnbv](http://www.gob.mx/cnbv)), de la BMV ([www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx)) y de la Emisora ([www.naturgy.com.mx](http://www.naturgy.com.mx)).*

2. Título que ampara la Emisión.
3. Dictámenes sobre la calidad crediticia emitidos por las Agencias Calificadoras en relación con los Certificados Bursátiles de la presente Emisión.



**1. Información financiera interna de la Emisora al 31 de diciembre de 2020 y 2019.**

La información correspondiente a esta sección del Suplemento se incorpora por referencia al reporte trimestral referente al cuarto trimestre de 2020, presentado por la Emisora el 26 de febrero de 2021 ante la CNBV y la BMV en términos de la Circular Única de Emisoras. Dicho reporte trimestral se encuentra disponible en las páginas de Internet de la CNBV ([www.gob.mx/cnbv](http://www.gob.mx/cnbv)), de la BMV ([www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx)) y de la Emisora ([www.naturgy.com.mx](http://www.naturgy.com.mx)).



2. **Título que ampara la Emisión.**

l

S.D. INDEVAL INSTITUCIÓN PARA  
EL DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V.  
CUSTODIA Y ADMINISTRACIÓN  
DE VALORES

29 MAR. 2021

TÍTULO AL PORTADOR DE  
CERTIFICADOS BURSÁTILES DE LARGO PLAZO

"NM 21-2"

RECIBIDO

TÍTULO ÚNICO DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES DE LARGO PLAZO EMITIDOS POR  
NATURGY MÉXICO, S.A. DE C.V.,  
POR UN MONTO TOTAL EN MONEDA NACIONAL DE  
\$2,400'000,000.00 (DOS MIL CUATROCIENTOS MILLONES DE PESOS 00/100)

Ciudad de México, a 30 de marzo de 2021.

Naturgy México, S.A. de C.V. (la "Emisora") se obliga a pagar incondicionalmente al amparo de este título al portador (el "Título"), en los términos que a continuación se indican y con fundamento en los artículos 7, 61, 62, 64 y 68 de la Ley del Mercado de Valores (la "LMV"), la cantidad de \$2,400'000,000.00 (dos mil cuatrocientos millones de Pesos 00/100), más los intereses correspondientes, en las fechas que más adelante se señalan, a través de S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. ("Indeval"). El presente Título ampara 24,000,000 (veinticuatro millones) de Certificados Bursátiles, mismos que han sido inscritos en el Registro Nacional de Valores (el "RNV") con el No. 3348-4.15-2020-004-02, mediante oficio No. 153/10026326/2021, expedido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la "CNBV") con fecha 25 de marzo de 2021.

Los Certificados Bursátiles fueron calificados por Fitch México, S.A. de C.V. con una calificación de "AAA(mex)", la cual significa: Las calificaciones nacionales 'AAA' indican la máxima calificación asignada por la agencia en su escala nacional para ese país. Esta calificación se asigna a los emisores u obligaciones con la más baja expectativa de riesgo de incumplimiento en relación con otros emisores u obligaciones en el mismo país, y por S&P Global Ratings, S.A. de C.V. con una calificación de "mxAA+", la cual significa: La deuda calificada 'mxAA+' difiere tan solo en un pequeño grado de las calificaciones con la máxima categoría. Indica que la capacidad de pago del emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación es muy fuerte en relación con otros emisores en el mercado nacional.

Los Certificados Bursátiles que ampara el presente Título corresponden al tipo que se refiere la fracción I del artículo 62 de la LMV.

Esta es la segunda emisión al amparo del programa de colocación de certificados bursátiles de largo plazo establecido por la Emisora con la modalidad de emisor recurrente, cuyo monto total autorizado con carácter revolvente es de hasta \$10,000'000,000.00 (diez mil millones de Pesos 00/100) (el "Monto Total Autorizado"), el cual fue autorizado por la CNBV mediante oficio No. 153/12966/2020, de fecha 18 de diciembre de 2020 (el "Programa").

1. Emisora: Naturgy México, S.A. de C.V.
2. Objeto social de la Emisora: El objeto social de la Emisora es el siguiente: (a) El comercio y la industria en general, en la República Mexicana y el Extranjero, y de manera enunciativa más no limitativa, la operación y titularidad de sistemas para la prestación de los servicios de transporte, almacenamiento y/o distribución de gas natural con carácter de permisionario en los términos del Reglamento de Gas Natural, publicado en el Diario Oficial de la Federación del 8 de noviembre de 1995, y otras disposiciones legales aplicables, así como las demás actividades relacionadas para la consecución de dicho objeto; (b) Comprar, vender y arrendar toda clase de equipo, maquinaria, materia prima y herramientas que se relacionen con el objeto de la sociedad; (c) Comprar, vender, importar, exportar y distribuir toda clase de productos y materias primas relacionados con la industria de los hidrocarburos; (d) Adquirir, enajenar, gravar, arrendar, hipotecar o usar en cualquier forma legal y por cualquier título los bienes muebles o inmuebles que sean necesarios o convenientes para la realización y satisfacción del objeto social de la Sociedad; (e) Adquirir en cualquier forma

legal toda clase de acciones, intereses, partes sociales o participaciones de cualquier tipo de sociedades o asociaciones, ya sean de naturaleza civil o mercantil; ya sea formando parte de su constitución o mediante adquisición posterior, así como enajenar, disponer y negociar tales acciones, participaciones y partes sociales, incluyendo cualquier otro título-valor; (f) Tener representaciones dentro o fuera de los Estados Unidos Mexicanos, en calidad de comisionistas, agente, intermediario o factor, representante legal o apoderado de toda clase de personas físicas o morales; (g) Registrar, obtener, adquirir, desarrollar, comercializar, hacer mejoras, utilizar, otorgar, y recibir licencias, o disponer bajo cualquier título legal toda clase de marcas, nombres comerciales, patentes, certificados de invención, modelos de utilidad, diseños industriales, secretos industriales y cualesquiera otros derechos de propiedad industrial e intelectual, así como derechos de autor, opciones sobre ellos y preferencias, ya sea en los Estados Unidos Mexicanos o en el extranjero; (h) Prestar, recibir o contratar servicios técnicos, consultivos y de asesoría, así como celebrar convenios de cualquier naturaleza o denominación con cualquier persona física o moral con objeto de realizar los fines sociales; (i) Promover, constituir, organizar, explotar, adquirir y tomar participación en el capital social o patrimonio de todo género de sociedades mercantiles o civiles, asociaciones o empresas, ya sean industriales, comerciales, de servicios o de cualquier otra índole, tanto nacionales como extranjeras, así como participar en su administración o liquidación; (j) La contratación de personal profesional y técnico necesario para el cumplimiento de sus fines sociales; (k) Obtener y conceder todo tipo de préstamos otorgando y recibiendo garantías específicas y otorgar préstamos a sociedades mercantiles o civiles con la que la sociedad tenga relaciones de negocios; (l) Recibir de otras sociedades y personas, así como prestar o proporcionar a otras sociedades y personas, cualquier servicio que sea necesario para el logro de sus finalidades u objetos sociales, tales como, servicios de selección y reclutamiento, de capacitación, administrativos, financieros, de tesorería, auditoría, mercadotecnia preparación de balances y presupuestos, elaboración de programas y manuales, análisis de resultados de operación, evaluación de información sobre productividad y de posibles financiamientos, preparación de estudios acerca de la disponibilidad de capital, asistencia técnica, asesoría o consultoría; (m) Garantizar todo tipo de obligaciones propias mediante aval, fianza, prenda, hipoteca, fideicomiso o por cualquier otro medio legal, derivados de la realización de cualquier de las actividades comprendidas en su objeto social; (n) Suscribir, emitir, girar, y avalar toda clase de títulos de crédito, así como aceptarlos y endosarlos, así como abrir todo tipo de cuentas bancarias y bursátiles; (o) Obligarse solidariamente con terceros y otorgar todo tipo de garantías reales o personales, incluyendo sin limitar hipotecas, prendas, cauciones bursátiles, fideicomisos, fianzas y/o avales o cualesquiera otras garantías previstas en las disposiciones legales vigentes de los Estados Unidos Mexicanos o en el extranjero para garantizar obligaciones propias o de terceros; (p) Dar o tomar en arrendamiento o en comodato, adquirir, poseer, permutar, enajenar, transmitir, disponer o gravar la propiedad o posesión de toda clase de bienes muebles o inmuebles, así como otros derechos reales o personales sobre ellos, que sean necesarios o convenientes para su objeto social o para las operaciones u objetos sociales de las sociedades mercantiles o civiles, asociaciones e instituciones en las que la Sociedad tenga algún interés o participación de cualquier otra naturaleza, y (q) En general, celebrar y realizar todos los actos, contratos y operaciones conexos accesorios o accidentales, que sean necesarios o convenientes para la realización de los objetos anteriores.

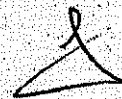
3. Monto total de la Emisión:

\$2,400'000,000.00 (dos mil cuatrocientos millones de Pesos 00/100).



4. Número total de Certificados Bursátiles: Este Título ampara un total de 24,000,000 (veinticuatro millones) de Certificados Bursátiles.
5. Valor nominal de los Certificados Bursátiles: \$100.00 (cien Pesos 00/100) cada uno.
6. Denominación de los Certificados Bursátiles: Pesos.
7. Lugar y Fecha de Emisión: Ciudad de México, a 30 de marzo de 2021 (la "Fecha de Emisión").
8. Plazo de vigencia de la Emisión: Los Certificados Bursátiles cuentan con un plazo de 3,640 (tres mil seiscientos cuarenta) días, contado a partir de la Fecha de Emisión.
9. Fecha de Vencimiento de la Emisión: 18 de marzo de 2031 (la "Fecha de Vencimiento").
10. Garantía: Los Certificados Bursátiles son quirografarios y, por lo tanto, no cuentan con garantía específica.
11. Destino de los fondos: La Emisora utilizará los recursos que obtenga con motivo de la Emisión para el pago de pasivos de la Emisora, propósitos corporativos generales y capital de trabajo.
12. Lugar y forma de pago de principal y de intereses: El principal y los intereses ordinarios devengados por los Certificados Bursátiles se pagarán de conformidad con lo establecido en el presente Título, mediante transferencia electrónica de fondos, a través de Indeval, cuyas oficinas se ubican en Avenida Paseo de la Reforma No. 255, piso 3, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, Ciudad de México, o en cualquier otro domicilio que en el futuro Indeval se establezca, contra la entrega del presente Título o las constancias que para tales efectos expida Indeval, según corresponda. Indeval distribuirá estos fondos de conformidad con los avisos que reciba en términos del presente Título, a través de transferencia electrónica de fondos, a las cuentas que sus respectivos depositantes le instruyan y estos, a su vez, liquidarán las cantidades adeudadas a los Tenedores correspondientes.

En caso de que tengan que pagarse intereses moratorios, estos se pagarán mediante transferencia electrónica de fondos, a través del Representante Común, cuyas oficinas se ubican en Avenida Paseo de la Reforma No. 284, piso 9, Colonia Juárez, C.P. 06600, Ciudad de México, o en cualquier otro domicilio que en el futuro el Representante Común se establezca. Asimismo, cualquier pago de principal e intereses ordinarios de los Certificados Bursátiles que, en su caso, la Emisora realice después de la Fecha de Vencimiento conforme a lo que se señala en el presente Título, será efectuado a través de Indeval o del Representante Común (para efectos de este último, según se determine en la asamblea de Tenedores correspondiente), mediante transferencia electrónica de fondos.



En caso de que algún pago de principal o de intereses ordinarios no sea cubierto en su totalidad, Indeval no estará obligado ni será responsable de entregar el presente Título o la constancia correspondiente a dicho pago, hasta que sea íntegramente cubierto.

13. Tasa de interés y forma de cálculo de los intereses:

A partir de su fecha de emisión y en tanto no sean amortizados en su totalidad, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal o, en su caso, sobre su Valor Nominal Ajustado, a una tasa de interés bruto anual de 8.21% (ocho punto veintiuno por ciento) (la "Tasa de Interés Bruto Anual"), la cual se mantendrá fija durante la vigencia de la Emisión.

La Tasa de Interés Bruto Anual tomó como referencia la tasa M Bono<sub>(29/31)</sub> del 6.67% (seis punto sesenta y siete por ciento) más 1.54% (uno punto cincuenta y cuatro por ciento), en la fecha de cierre de libro de los Certificados Bursátiles.

Los intereses ordinarios que causarán los Certificados Bursátiles se computarán a partir de su fecha de emisión o al inicio de cada Periodo de Intereses, según corresponda, y los cálculos para determinar el monto de los intereses ordinarios a pagar deberán comprender el número de días naturales de cada Periodo de Intereses. Los cálculos se efectuarán cerrándose a centésimas.

Para determinar el monto de intereses ordinarios a pagar en cada Fecha de Pago de Intereses, el Representante Común utilizará la siguiente fórmula:

$$I = VN \times \left( \frac{TB}{36,000} \times NDE \right)$$

En donde:

- I = Interés bruto del Periodo de Intereses correspondiente.
- VN = Valor nominal o, en su caso, Valor Nominal Ajustado de los Certificados Bursátiles en circulación.
- TB = Tasa de Interés Bruto Anual.
- NDE = Número de días naturales del Periodo de Intereses correspondiente.

El Representante Común dará a conocer a la Emisora por escrito (pudiendo ser vía correo electrónico) y a Indeval por escrito (o a través de los medios que este determine), a más tardar el segundo Día Hábil previo a la Fecha de Pago de Intereses correspondiente, el importe de los intereses ordinarios a pagar en Pesos, la Tasa de Interés Bruto Anual y el monto de principal a ser amortizado, según resulte aplicable. Asimismo, dará a conocer, con la misma periodicidad, a la BMV a través del EMISNET (o los medios que esta determine) y a la CNBV a través del STIV-2 (o los medios que esta determine), el monto de los intereses ordinarios a pagar en Pesos, la Tasa de Interés Bruto Anual y el monto de principal a ser amortizado, según resulte aplicable, así como el Valor Nominal Ajustado por Certificado Bursátil, en su caso.

En caso de que en cualquier Periodo de Intereses se modifique el Valor Nominal Ajustado de los Certificados Bursátiles con motivo de una o más amortizaciones anticipadas de los Certificados Bursátiles, los cálculos que el Representante Común efectúe conforme a lo dispuesto en el presente Título deberán considerar: (i) los distintos Valores Nominales Ajustados de los Certificados Bursátiles que hayan tenido lugar durante dicho Periodo de



Intereses, y (ii) el número de días aplicables a cada uno de dichos Valores Nominales Ajustados de los Certificados Bursátiles.

14. Tasa de Interés Bruto Anual aplicable a la Emisión: 8.21% (ocho punto veintiuno por ciento).
15. Cupones: En los términos del artículo 282 de la LMV, la Emisora estipula que el presente Título no lleve cupones adheridos, por lo que harán las veces de estos, para todos los efectos legales, las constancias que expida Indeval.
16. Periodicidad en el pago de intereses: Los intereses ordinarios que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 182 (ciento ochenta y dos) días, o si la fecha de pago señalada fuera un día inhábil, el siguiente Día Hábil (cada una de dichas fechas de pago, una "Fecha de Pago de Intereses"), sin que se modifiquen los días del Periodo de Intereses respectivo y sin que lo anterior pueda ser considerado un incumplimiento, durante la vigencia de la Emisión (cada uno, un "Periodo de Intereses").

El pago de intereses se realizará en 20 (veinte) Periodos de Intereses de conformidad con el calendario siguiente:

Periodo de Intereses	Fecha de Pago de Intereses
1	28 de septiembre de 2021
2	29 de marzo de 2022
3	27 de septiembre de 2022
4	28 de marzo de 2023
5	26 de septiembre de 2023
6	26 de marzo de 2024
7	24 de septiembre de 2024
8	25 de marzo de 2025
9	23 de septiembre de 2025
10	24 de marzo de 2026
11	22 de septiembre de 2026
12	23 de marzo de 2027
13	21 de septiembre de 2027
14	21 de marzo de 2028
15	19 de septiembre de 2028
16	20 de marzo de 2029
17	18 de septiembre de 2029
18	19 de marzo de 2030
19	17 de septiembre de 2030
20	18 de marzo de 2031

El primer pago de intereses ordinarios se efectuará el 28 de septiembre de 2021.

Los Certificados Bursátiles dejarán de causar intereses ordinarios a partir de la Fecha de Vencimiento o de la fecha de amortización total anticipada, siempre que la Emisora hubiere constituido el depósito del importe total del principal insoluto de los Certificados Bursátiles y, en su caso, de los intereses correspondientes, en las oficinas de Indeval a más tardar a las 11:00 horas (tiempo de la Ciudad de México) de la fecha de pago correspondiente. La Emisora no está obligada a pagar cantidades adicionales respecto de impuestos de retención o de cualquier impuesto equivalente, aplicables en relación con los pagos que realice respecto de los Certificados Bursátiles.

La falta de pago oportuno y total de los intereses ordinarios correspondientes a cada Periodo de Intereses, una vez transcurrido el plazo de gracia a que hace referencia el inciso (a) de la sección "Causas de Vencimiento Anticipado" del presente Título, podrá dar por vencida anticipadamente la totalidad de la Emisión de los Certificados Bursátiles, en cuyo caso, la Emisora se constituirá en mora, haciéndose exigibles las obligaciones de pago a su cargo, conforme a lo que se establece en la sección "Incumplimiento en el pago de principal y de intereses" del presente Título.

#### 17. Amortización de principal:

Los Certificados Bursátiles se amortizarán mediante 2 (dos) pagos iguales, por los montos y en las fechas que se señalan en el siguiente calendario (cada una, una "Fecha de Pago de Principal"). En caso de que cualquiera de dichas fechas no sea un Día Hábil, el pago respectivo se realizará el Día Hábil inmediato siguiente, sin que lo anterior pueda ser considerado un incumplimiento.

No.	Fecha de Pago de Principal	Importe	Valor Nominal Ajustado	Valor Nominal Ajustado por Certificado Bursátil
1	20 de marzo de 2029	\$1,200'000,000.00	\$1,200'000,000.00	\$50.00
2	18 de marzo de 2031	\$1,200'000,000.00	\$0.00	\$0.00

Como consecuencia de las amortizaciones indicadas, el valor nominal o, en su caso, el Valor Nominal Ajustado de los Certificados Bursátiles se ajustará en cada Fecha de Pago de Principal a partir de la primera amortización. Para determinar el "Valor Nominal Ajustado" y el "Valor Nominal Ajustado por Certificado Bursátil", se utilizarán las fórmulas señaladas a continuación:

El Representante Común utilizará la siguiente fórmula para determinar el valor nominal ajustado de los Certificados Bursátiles en circulación (el "Valor Nominal Ajustado"):

$$VNA_J = VNA_{J-1} - AMPA$$

En donde:

- VNA<sub>J</sub> = Valor Nominal Ajustado de todos los Certificados Bursátiles en circulación en el periodo J.
- VNA<sub>J-1</sub> = Valor nominal o, en su caso, Valor Nominal Ajustado de los Certificados Bursátiles en circulación en el periodo inmediato anterior.
- AMPA = Monto de la amortización parcial anticipada.

Para determinar el valor nominal ajustado por Certificado Bursátil en circulación (el "Valor Nominal Ajustado por Certificado Bursátil"), el Representante Común utilizará la siguiente fórmula:



$$VNAT = \frac{VNA}{NT}$$

En donde:

VNAT = Valor Nominal Ajustado por Certificado Bursátil en circulación.  
VNA = Valor nominal o, en su caso, Valor Nominal Ajustado de los Certificados Bursátiles en circulación.  
NT = Número de Certificados Bursátiles en circulación.

Los cálculos se efectuarán cerrándose a 6 (seis) decimales para efectos de la BMV.

El Representante Común deberá informar a la CNBV a través del STIV-2 (o los medios que esta determine), a la BMV a través del EMISNET (o los medios que esta determine) y a Indeval por escrito (o a través de los medios que este determine), a más tardar el segundo Día Hábil previo a cada Fecha de Pago de Principal, el importe de la amortización correspondiente en Pesos.

18. Amortización anticipada voluntaria:

La Emisora tendrá el derecho, mas no la obligación, de amortizar de manera anticipada, total o parcialmente, los Certificados Bursátiles, en cualquier fecha antes de la Fecha de Vencimiento, en el entendido de que, en caso de que ocurra un pago anticipado de los Certificados Bursátiles conforme a lo anterior, la Emisora pagará a los Tenedores el Precio de Amortización Anticipada.

Si la amortización anticipada se realiza antes del 19 de diciembre de 2030 (excluyendo dicha fecha), la misma se efectuará a un precio igual al Precio de Amortización Anticipada, más los intereses ordinarios devengados y no pagados sobre el principal de los Certificados Bursátiles a la fecha en la que se lleve a cabo la amortización anticipada. El Precio de Amortización Anticipada en ningún caso será menor al 100% (cien por ciento) de la suma principal insoluta de los Certificados Bursátiles a la fecha de amortización anticipada. Para efectos de lo anterior, el término "Precio de Amortización Anticipada" significa el monto que resulte mayor entre: (a) el 100% (cien por ciento) de la suma del principal insoluto de los Certificados Bursátiles, y (b) la suma del valor presente de cada uno de los pagos pendientes de principal e intereses ordinarios de los Certificados Bursátiles hasta la Fecha de Vencimiento (de conformidad con los calendarios de pagos que se incluyen en las secciones "*Periodicidad en el pago de intereses*" y "*Amortización de principal*" del presente Título), excluyendo los intereses ordinarios devengados y no pagados de los Certificados Bursátiles a la fecha en que tenga lugar la amortización anticipada. El valor presente de cada uno de dichos pagos se calculará utilizando como tasa de descuento la tasa resultante de sumar la Tasa M Bono más 25 (veinticinco) puntos base; en el entendido de que: (i) el cálculo del valor presente del principal se realizará con base en el número de días naturales comprendidos entre cada Fecha de Pago de Principal posterior y la fecha de amortización anticipada, sobre una base de periodos de 182 (ciento ochenta y dos) días y un año de 360 (trescientos sesenta) días, y (ii) el cálculo del valor presente de los intereses ordinarios se realizará con base en el número de días naturales comprendidos entre cada Fecha de Pago de Intereses posterior y la fecha de amortización anticipada, sobre una base de periodos de 182 (ciento ochenta y dos) días y un año de 360 (trescientos sesenta) días. En cualquier caso, además del Precio de Amortización Anticipada, la Emisora pagará a los Tenedores los intereses ordinarios devengados y no pagados de los Certificados Bursátiles hasta la fecha de amortización anticipada, de conformidad con la sección "*Tasa de interés y forma de cálculo de los intereses*" del presente Título, así como cualquier otra cantidad insoluta en términos del presente Título. Si la amortización anticipada se realiza a partir

del 19 de diciembre de 2030 (incluyendo dicha fecha), la misma se efectuará a un precio igual al valor nominal o, en su caso, al Valor Nominal Ajustado de los Certificados Bursátiles, más los intereses ordinarios devengados y no pagados de los Certificados Bursátiles hasta la fecha de amortización anticipada.

El Representante Común será el responsable de calcular y determinar el Precio de Amortización Anticipada. Para tales efectos, la Emisora deberá entregar una notificación con su intención de llevar a cabo la amortización anticipada voluntaria por escrito al Representante Común, con por lo menos 11 (once) Días Hábiles de anticipación a la fecha en que pretenda llevar a cabo dicha amortización anticipada de los Certificados Bursátiles, y el Representante Común contará con un plazo de 5 (cinco) Días Hábiles contado a partir de la fecha en que reciba dicha notificación para calcular, determinar y notificar (pudiendo ser vía correo electrónico) a la Emisora el Precio de Amortización Anticipada.

Una vez determinado y notificado el Precio de Amortización Anticipada conforme al párrafo inmediato anterior, la Emisora deberá publicar, con cuando menos 6 (seis) Días Hábiles de anticipación a la fecha en que pretenda amortizar anticipadamente los Certificados Bursátiles, el aviso respectivo, a través de los medios que la CNBV y la BMV determinen, informando dicha circunstancia, además, con la misma anticipación a Indeval y al Representante Común, por escrito o a través de los medios que estos determinen. Dicho aviso contendrá la fecha en que se hará el pago, el Precio de Amortización Anticipada, el monto de los intereses ordinarios devengados y no pagados por los Certificados Bursátiles hasta la fecha de la amortización anticipada respectiva y, en su caso, el Valor Nominal Ajustado por Certificado Bursátil que resulte de la amortización anticipada respectiva.

En caso de que, una vez publicado el aviso a que se refiere el párrafo inmediato anterior, la Emisora decida no ejercer su derecho respecto de la amortización anticipada respectiva, la Emisora deberá notificar dicha situación a la CNBV, a la BMV, a Indeval y al Representante Común, por escrito o a través de los medios que estos determinen, con por lo menos 2 (dos) Días Hábiles de anticipación a la fecha de pago en que pretendía llevar a cabo la amortización anticipada voluntaria, sin que lo anterior se considere un incumplimiento conforme al presente Título. Los gastos en los que llegue a incurrir el Representante Común respecto a dicho cambio serán con cargo a la Emisora. Asimismo, en caso de que la Emisora no notifique a la CNBV, a la BMV, a Indeval y al Representante Común en los términos de este párrafo, la Emisora estará obligada a efectuar la amortización anticipada que hubiere notificado conforme al párrafo inmediato anterior.

En el caso de que la Emisora lleve a cabo una amortización anticipada parcial conforme a esta sección, se ajustará el valor nominal o, en su caso, el Valor Nominal Ajustado de los Certificados Bursátiles en circulación conforme a las fórmulas que se describen en la sección "*Amortización de principal*" del presente Título.

Asimismo, en el caso de que la Emisora lleve a cabo una amortización anticipada parcial conforme a esta sección, se disminuirá el importe de cada una de las amortizaciones programadas señaladas en la sección "*Amortización de principal*" del presente Título, que sean posteriores a la fecha de amortización anticipada voluntaria respectiva, en la misma proporción en que se disminuya el monto de principal de los Certificados Bursátiles con motivo de dicha amortización anticipada.

19. Incumplimiento en el pago de principal y de intereses: En caso de que la Emisora no realice el pago oportuno del principal e intereses ordinarios de los Certificados Bursátiles en la fecha de pago correspondiente, y dicho pago no se realizare dentro de los 5 (cinco) Días Hábiles siguientes a la fecha en que debió realizarse el pago conforme al presente Título, excepto por el último pago de intereses y el último pago de principal, los cuales deberán realizarse precisamente en la Fecha de Vencimiento, se configurará una Causa de Vencimiento Anticipado y se deberá seguir el procedimiento establecido para tales efectos en la sección "*Causas de Vencimiento Anticipado*" del presente Título.
20. Intereses moratorios: En caso de incumplimiento en el pago oportuno y total de cualquier suma de principal exigible de los Certificados Bursátiles que ampara el presente Título, se causará, en sustitución de los intereses ordinarios, un interés moratorio sobre el monto de principal insoluto vencido y no pagado de los Certificados Bursátiles a la Tasa de Interés Bruto Anual, más 2% (dos por ciento). Los intereses moratorios se causarán y se pagarán a partir de la fecha en que ocurra dicho incumplimiento, y hasta en tanto la suma adeudada haya quedado íntegramente cubierta, y se calcularán sobre la base de un año de 360 (trescientos sesenta) días y por los días efectivamente transcurridos en mora; en el entendido de que todas las cantidades que se reciban de la Emisora se aplicarán, en primer lugar, al pago de intereses moratorios, posteriormente, al pago de intereses ordinarios, y, finalmente, al pago del valor nominal o, en su caso, del Valor Nominal Ajustado de los Certificados Bursátiles.
- La suma que se adeude por concepto de intereses moratorios deberá ser cubierta mediante transferencia electrónica de fondos, a través del Representante Común, cuyas oficinas se ubican en Avenida Paseo de la Reforma No. 284, piso 9, Colonia Juárez, C.P. 06600, Ciudad de México, o en cualquier otro domicilio que en el futuro el Representante Común se establezca, y en la misma moneda que la suma principal, a más tardar a las 11:00 horas (tiempo de la Ciudad de México) del día en que se efectúe el pago; en caso de ser efectuado después de dicha hora, se entenderá pagado el Día Hábil inmediato siguiente y, en consecuencia, se considerará dicho día adicional en el cómputo de los intereses moratorios respectivos.
21. Obligaciones de dar, de hacer y de no hacer de la Emisora frente y/o en beneficio de los Tenedores: Los Certificados Bursátiles contienen ciertas obligaciones de dar, de hacer y de no hacer aplicables a la Emisora. El incumplimiento por parte de la Emisora a dichas obligaciones podría generar alguna Causa de Vencimiento Anticipado, conforme a lo establecido en el presente Título.
- I. Obligaciones de dar: Mientras exista saldo insoluto en favor de los Tenedores, la Emisora conviene en y se obliga a llevar a cabo el pago del principal, de los intereses, y de cualesquiera otras cantidades establecidas a su cargo de conformidad con lo señalado en el presente Título.
- II. Obligaciones de hacer: Mientras exista saldo insoluto en favor de los Tenedores, la Emisora conviene en y se obliga a:
- Obligaciones de reportar.*
- (a) Entregar al Representante Común, a más tardar dentro de los 20 (veinte) Días Hábiles siguientes al cierre de cada uno de los tres primeros trimestres de cada ejercicio social de la Emisora y dentro de los 40 (cuarenta) Días Hábiles siguientes a la conclusión del cuarto trimestre de cada ejercicio social de la Emisora, una

certificación, suscrita por un funcionario responsable de la misma, del cumplimiento de las obligaciones contenidas en la sección "*Obligaciones de dar, de hacer y de no hacer de la Emisora frente y/o en beneficio de los Tenedores*" del presente Título y que no tiene conocimiento de alguna Causa de Vencimiento Anticipado conforme a la sección "*Causas de Vencimiento Anticipado*" del presente Título.

- (b) En caso de que ocurra y continúe una Causa de Vencimiento Anticipado, la Emisora deberá entregar al Representante Común aquella información financiera adicional de la Emisora que sea razonablemente solicitada por el Representante Común, por escrito, y una certificación de un funcionario de la Emisora en la que describa las medidas que se han tomado o se pretenden tomar para remediarlo, en cualquier caso, dentro de los 15 (quince) Días Hábiles siguientes a la solicitud respectiva.
- (c) Cumplir con todos los requerimientos de presentación o divulgación de información a que esté obligada la Emisora conforme a los términos y estándares previstos en la LMV, la Circular Única de Emisoras y cualesquiera otras disposiciones legales aplicables.

*Uso de los Recursos; mantenimiento de la inscripción de los Certificados Bursátiles.*

- (d) Utilizar los recursos derivados de la colocación de los Certificados Bursátiles, conforme al destino convenido en el presente Título.
- (e) Mantener la inscripción de los Certificados Bursátiles en el RNV que mantiene la CNBV y el listado de dichos Certificados Bursátiles en la BMV.

*Existencia legal y giro del negocio; contabilidad y autorizaciones.*

- (f) Mantener su existencia legal y continuar operando como negocio en marcha, de acuerdo con su objeto social y en el giro comercial que desarrolla en esta fecha o que desarrolle en cualquier momento durante la vigencia de la Emisión en sectores accesorios, similares o relacionados de cualquier manera con el sector energético y de infraestructura.
- (g) Mantener su contabilidad de conformidad con las NIIF o cualesquiera principios o criterios contables que reemplacen a las NIIF de conformidad con la normatividad aplicable (cualesquiera de dichos principios o criterios, los "Criterios Contables").

*Preferencia de los Certificados Bursátiles.*

- (h) Realizar aquellas acciones y medidas necesarias a fin de que las obligaciones de pago de la Emisora respecto de los Certificados Bursátiles continúen siendo obligaciones directas, incondicionales, no subordinadas y no garantizadas de la Emisora, y tengan la misma preferencia en el pago que cualquier otra deuda presente o futura no garantizada y no subordinada de la Emisora, excepto por aquellas obligaciones que tengan preferencia conforme a la legislación aplicable.



III. Obligaciones de no hacer:

Mientras exista saldo insoluto en favor de los Tenedores, la Emisora conviene en y se obliga a no:

*Objeto social.*

- (a) Modificar sustancialmente el objeto social o giro comercial preponderante de la Emisora, salvo por cualesquiera modificaciones realizadas durante la vigencia de la Emisión tendientes a desarrollar actividades en sectores accesorios, similares o relacionados de cualquier manera con el sector energético y de infraestructura.

*Fusiones.*

- (b) Fusionarse, consolidarse o llevar a cabo operación corporativa similar, salvo: (i) que la Persona que resulte de tal fusión, consolidación u operación, (x) esté constituida y exista conforme a la legislación mexicana o (y) en el caso que la Persona que resulte de tal fusión o consolidación o que la Persona que adquiera tales bienes, no esté constituida y exista conforme a la legislación mexicana, que tal Persona convenga en indemnizar a los Tenedores respecto de cualesquiera impuestos o contribuciones que se impongan al Tenedor o deban retenerse respecto del Tenedor, en relación con cualquier pago que se haga a dicho Tenedor como consecuencia de dicha fusión, consolidación u operación, y cualesquiera costos y gastos que resulten de dicha fusión, consolidación u operación; (ii) dicha Persona asuma expresamente o como consecuencia de ley, todas y cada una de las obligaciones de la Emisora conforme a los Certificados Bursátiles referidos en el presente Título; (iii) que inmediatamente antes de dicha fusión, consolidación u operación, no hubiere ocurrido una Causa de Vencimiento Anticipado; (iv) que la conclusión de dicha fusión, consolidación u operación, no constituya una Causa de Vencimiento Anticipado, excepto en el supuesto que, de darse una Causa de Vencimiento Anticipado, la Emisora considere que dicha Causa de Vencimiento Anticipado puede subsanarse dentro de un plazo de 60 (sesenta) días naturales, contado a partir de la fusión, consolidación u operación, y (v) que la Emisora entregue al Representante Común una certificación escrita de un funcionario ejecutivo de la Emisora, que señale que las condiciones señaladas en esta sección se han cumplido.

*Dividendos.*

- (c) Pagar dividendos o realizar cualquier otra distribución a sus accionistas si existe una Causa de Vencimiento Anticipado.

*Gravámenes.*

- (d) Constituir o permitir la existencia de cualquier hipoteca, prenda o gravamen de cualquier naturaleza sobre los activos de la Emisora cuyo valor, en lo individual o en su conjunto, exceda del 20% (veinte por ciento) del valor de los Activos Totales, salvo que: (i) al mismo tiempo en que se constituya cualquiera de dichos gravámenes, los Certificados Bursátiles sean garantizados por igual o mejor preferencia al Endeudamiento garantizado mediante dichos gravámenes; (ii) se trate de gravámenes constituidos con anterioridad a la fecha de la presente Emisión, o (iii) se trate de gravámenes constituidos en el curso ordinario de sus negocios.

22. Causas de Vencimiento Anticipado:

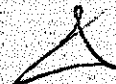
Los Certificados Bursátiles se podrán dar por vencidos anticipadamente en los siguientes casos (cada uno, una "Causa de Vencimiento Anticipado"):

- (a) Incumplimiento de pago. Si la Emisora incumple con su obligación de realizar el pago de los intereses (en la fecha en que deba pagar intereses) o el pago de principal (en la Fecha de Pago de Principal respectiva) conforme a lo establecido en el presente Título, y si dicho pago no se realiza dentro de los 5 (cinco) Días Hábiles siguientes a la fecha de pago correspondiente, excepto por el último pago de intereses y el último pago de principal, los cuales deberán realizarse precisamente en la Fecha de Vencimiento.
- (b) Incumplimiento de otras obligaciones. Si la Emisora incumple cualquier otra obligación al amparo de los Certificados Bursátiles y dicho incumplimiento continúa sin ser subsanado por un periodo de 60 (sesenta) días naturales contado a partir de que la notificación por escrito dirigida a la Emisora por el Representante Común haya sido entregada a la Emisora.
- (c) Incumplimiento de obligaciones de pago que no deriven de los Certificados Bursátiles. Si la Emisora incumple en el pago de cualquier Endeudamiento y, como consecuencia, dicho Endeudamiento se convierte vencido y exigible previo a su vencimiento original, siempre y cuando las obligaciones de pago, ya sea individual o conjuntamente, sean por un monto igual o mayor a EUR 50,000,000.00 (cincuenta millones de Euros 00/100 EUR) (o su equivalente en cualquier otra divisa).
- (d) Sentencias pendientes de pago. Si se dictan en contra de la Emisora, sentencias judiciales o laudos arbitrales definitivos e inapelables que impliquen obligaciones de pago, ya sean individuales o conjuntas, de la Emisora por un monto igual o mayor a EUR 50,000,000.00 (cincuenta millones de Euros 00/100 EUR) (o su equivalente en cualquier otra divisa), y dichas obligaciones continúan sin ser pagadas por un periodo de 60 (sesenta) días naturales después de la fecha de las mismas o, si es posterior, de la fecha que se señale para el pago.
- (e) Insolvencia; concurso mercantil y otros. Si: (i) la Emisora es declarada insolvente, en concurso mercantil o en quiebra de conformidad con una resolución judicial emitida conforme a la legislación aplicable; (ii) la Emisora solicita su declaración de insolvencia, concurso mercantil o quiebra, o la designación de un síndico, conciliador, liquidador o funcionario similar, o consiente por escrito a la solicitud presentada por cualquier tercero a dicho efecto, o (iii) la Emisora realiza una cesión general de sus bienes a favor de sus acreedores o para beneficio de los mismos.
- (f) Disolución; liquidación. Si se emite una orden o si se toma una resolución para la disolución o liquidación de la Emisora.
- (g) Ilegalidad; validez. Si se emite cualquier resolución judicial que determine que los Certificados Bursátiles no constituyen obligaciones legales, válidas y exigibles de la Emisora o si la Emisora rechaza, reclamare o impugnare, mediante un procedimiento iniciado conforme a la legislación aplicable, la validez o exigibilidad de los Certificados Bursátiles.

En el caso de que ocurra cualquiera de las Causas de Vencimiento Anticipado mencionadas en los incisos (a), (e) y (g) inmediatos anteriores (una vez que haya transcurrido, en su caso, el periodo de gracia aplicable y dicha causa no haya sido subsanada), todas las cantidades pagaderas por la Emisora conforme a los Certificados Bursátiles se podrán declarar vencidas anticipadamente, siempre y cuando al menos 1 (un) Tenedor entregue una notificación por escrito al Representante Común, indicando su intención de declarar vencidos anticipadamente los Certificados Bursátiles (junto con la constancia de depósito que expida Indeval que evidencie su tenencia de Certificados Bursátiles y el listado de titulares que para tal efecto expida el intermediario financiero correspondiente, según sea el caso) y el Representante Común publique un "evento relevante" a través del EMISNET de la BMV (o los medios que esta determine) en el que dé a conocer que recibió la solicitud por escrito de parte de un Tenedor para declarar vencidos anticipadamente los Certificados Bursátiles de conformidad con esta sección, en cuyo caso la Emisora se constituirá en mora desde dicho momento y se harán exigibles de inmediato la suma principal insoluta de los Certificados Bursátiles, los intereses devengados y no pagados con respecto a la misma y todas las demás cantidades que se adeuden conforme a los mismos, si hubiere alguna. En caso de no haber solicitud por parte de Tenedor alguno una vez transcurridos 3 (tres) Días Hábiles siguientes a aquel en el que haya ocurrido la Causa de Vencimiento Anticipado de que se trate, el Representante Común procederá a convocar a una asamblea de Tenedores para que esta resuelva en lo conducente, la cual deberá celebrarse en un plazo máximo de 30 (treinta) días naturales, considerando como primer día el Día Hábil inmediato siguiente a la fecha en que haya ocurrido la Causa de Vencimiento Anticipado respectiva.

En el caso de que ocurra cualquiera de las Causas de Vencimiento Anticipado mencionadas en los incisos (b), (c), (d) y (f) inmediatos anteriores (una vez que haya transcurrido, en su caso, el periodo de gracia aplicable y dicha causa no haya sido subsanada), todas las cantidades pagaderas por la Emisora conforme a los Certificados Bursátiles se podrán declarar vencidas anticipadamente, siempre y cuando cualquier Tenedor o grupo de Tenedores que represente cuando menos la mayoría de los Certificados Bursátiles en circulación entregue una notificación por escrito al Representante Común (junto con la constancia de depósito que expida Indeval que evidencie su tenencia de Certificados Bursátiles y el listado de titulares que para tal efecto expida el intermediario financiero correspondiente, según sea el caso) en la que solicite declarar vencidos anticipadamente los Certificados Bursátiles, y el Representante Común publique un "evento relevante" a través del EMISNET de la BMV (o los medios que esta determine) en el que dé a conocer que recibió la solicitud por escrito de parte de un Tenedor o grupo de Tenedores que represente cuando menos la mayoría de los Certificados Bursátiles en circulación, para declarar vencidos anticipadamente los Certificados Bursátiles de conformidad con esta sección, en cuyo caso, la Emisora se constituirá en mora desde dicho momento y se hará exigible de inmediato la suma principal insoluta de los Certificados Bursátiles, los intereses devengados y no pagados con respecto de los mismos y todas las demás cantidades que se adeuden conforme a los mismos, si hubiere alguna. En caso de no haber solicitud por parte de Tenedor alguno una vez transcurridos 3 (tres) Días Hábiles siguientes a aquel en el que haya ocurrido la Causa de Vencimiento Anticipado de que se trate, el Representante Común procederá a convocar a una asamblea de Tenedores para que esta resuelva en lo conducente, la cual deberá celebrarse en un plazo máximo de 30 (treinta) días naturales, considerando como primer día el Día Hábil inmediato siguiente a la fecha en que haya ocurrido la Causa de Vencimiento Anticipado respectiva.

Cualquier aviso, incluyendo cualquier aviso que declare el vencimiento anticipado de los Certificados Bursátiles, de conformidad con esta sección, deberá ser por escrito y



notificado personalmente al Representante Común. La Emisora deberá dar a conocer al Representante Común en cuanto tenga conocimiento de alguna Causa de Vencimiento Anticipado.

Asimismo, el Representante Común dará a conocer de manera oportuna a la Emisora (pudiendo ser vía correo electrónico), a la CNBV (a través del STIV-2 o los medios que esta determine), a la BMV (a través del EMISNET o de los medios que esta determine) y a Indeval (por escrito o a través de los medios que este determine), en cuanto se tenga conocimiento de alguna Causa de Vencimiento Anticipado, y, de manera inmediata, cuando se declare el vencimiento anticipado de los Certificados Bursátiles, para lo cual, según sea el caso, proporcionará a la Emisora, a la CNBV, a la BMV y a Indeval una copia del acta de la asamblea de Tenedores que haya declarado el vencimiento anticipado respectivo.

23. Oferta de Recompra por Cambio de Control:

En caso de que ocurra un Cambio de Control de la Emisora, la Emisora estará obligada a realizar e iniciar, previa autorización de la CNBV, a través de la BMV y conforme a los mecanismos descritos en el folleto informativo respectivo, una oferta pública de compra respecto de los Certificados Bursátiles (u oferta similar) (la "Oferta de Compra") dentro de los 15 (quince) Días Hábiles posteriores a que ocurra dicho Cambio de Control. En los términos de dicha Oferta de Compra, la Emisora deberá ofrecer y los Tenedores tendrán el derecho de aceptar la recompra de los Certificados Bursátiles de los que sean titulares a un precio de adquisición del 101% (ciento un por ciento) del valor nominal o, en su caso, del Valor Nominal Ajustado por Certificado Bursátil a la Fecha de Recompra (el "Precio de Recompra"), más los intereses devengados y no pagados sobre el principal de los Certificados Bursátiles a la Fecha de Recompra respectiva (la "Opción de Compra").

Asimismo, en caso de que ocurra un Cambio de Control, sin perjuicio de la obligación de realizar la Oferta de Compra, la Emisora estará obligada a notificar dicha situación al Representante Común (por escrito) y al público inversionista (a través del EMISNET o de los medios que la BMV determine), en un plazo no mayor a 5 (cinco) Días Hábiles posteriores a que ocurra dicho evento.

Los Tenedores podrán ejercer su derecho de aceptar la Opción de Compra de los Certificados Bursátiles en los términos de la Oferta de Compra, los cuales serán dados a conocer en el folleto informativo respectivo. Para ello, los Tenedores gozarán de un periodo de, por lo menos, 20 (veinte) Días Hábiles, contado a partir del inicio de la Oferta de Compra, para ejercer, de conformidad con los mecanismos establecidos en la Oferta de Compra, el derecho de aceptar la Opción de Compra (el "Periodo de Ejercicio").

Si cualquier Tenedor decide aceptar la Opción de Compra, la Emisora tendrá la obligación de recomprar los Certificados Bursátiles respecto de los cuales se acepte la Opción de Compra. Habiendo transcurrido el Periodo de Ejercicio, la Emisora deberá pagar a los Tenedores la cantidad correspondiente el tercer Día Hábil siguiente a la conclusión del Periodo de Ejercicio (la "Fecha de Recompra"), a través de Indeval, conforme a lo establecido en la Oferta de Compra y conforme a los mecanismos establecidos por el propio Indeval. Para efectos de lo anterior, la Emisora informará, con al menos 2 (dos) Días Hábiles de anticipación a la Fecha de Recompra, al Representante Común (por escrito), a la CNBV (a través del STIV-2 o de los medios que esta determine), a la BMV (a través del EMISNET o de los medios que esta determine) y a Indeval (por escrito o a través de los medios que este determine), la Fecha de Recompra, el monto a pagar y el número de Certificados Bursátiles a recomprar.



En la Fecha de Recompra, conforme al mecanismo establecido en la Oferta de Compra, la Emisora deberá recibir, en una cuenta de emisión propia, que, en su momento, indicará a los Tenedores, los Certificados Bursátiles de los Tenedores que hayan decidido aceptar la Opción de Compra, para lo cual los Tenedores deberán instruir a su casa de bolsa, o custodio correspondiente, la transferencia de sus valores, a la cuenta de emisión de la Emisora, a efecto de que esta última retire y, posteriormente, cancele los Certificados Bursátiles que haya recomprado. La liquidación se realizará de acuerdo con el Precio de Recompra, multiplicado por el número total de Certificados Bursátiles sobre los cuales los Tenedores hayan ejercido la Opción de Compra.

Aquellos Tenedores que decidan no ejercer su derecho de aceptar la Opción de Compra en caso de un Cambio de Control conservarán sus títulos correspondientes, y la obligación de pago por parte de la Emisora conforme al presente Título prevalecerá hasta que se realice la amortización total del principal de los Certificados Bursátiles.

La Emisora se obliga, al cierre de la Oferta de Compra, a sustituir el presente Título representativo de los Certificados Bursátiles y depositar en Indeval un nuevo título que represente el número de Certificados Bursátiles cuyos Tenedores no aceptaron la Oferta de Compra.

La Emisora, en adición a lo dispuesto con anterioridad, deberá cumplir con cualquier otro requisito previsto en la LMV, la Circular Única de Emisoras y demás disposiciones legales aplicables.

La Emisora y el Representante Común, según corresponda, entregarán a Indeval aquella información que sea necesaria para llevar a cabo los trámites necesarios derivados de la recompra en los términos de la Oferta de Compra.

La Emisora notificará por escrito al Representante Común sobre su intención de llevar a cabo la recompra de los Certificados Bursátiles conforme a esta sección, con por lo menos 7 (siete) Días Hábiles de anticipación a la Fecha de Recompra. A su vez, el Representante Común realizará el cálculo del Precio de Recompra y lo hará del conocimiento de la Emisora (pudiendo ser vía correo electrónico) para que, a su vez, la Emisora lo haga del conocimiento de Indeval (por escrito o a través de los medios que este determine) y de la BMV (a través del EMISNET o de los medios que esta determine), con copia al Representante Común, con por lo menos 6 (seis) Días Hábiles antes de la Fecha de Recompra.

El Representante Común no tendrá injerencia ni responsabilidad alguna respecto de los mecanismos de recompra, salvo por el cálculo del Precio de Recompra conforme a lo establecido en esta sección.

24. Aumento en el número de Certificados Bursátiles emitidos al amparo de la Emisión:

Sujeto a las condiciones del mercado, la Emisora tendrá el derecho de emitir y ofrecer públicamente certificados bursátiles de largo plazo adicionales a los Certificados Bursátiles de la presente Emisión. Los certificados bursátiles de largo plazo adicionales: (i) se considerarán que forman parte de la Emisión de los Certificados Bursátiles (por lo cual, entre otras cosas, tendrán la misma clave de pizarra asignada por la BMV), y (ii) tendrán los mismos términos y condiciones que los Certificados Bursátiles (incluyendo, sin limitación, Fecha de Vencimiento, tasa de interés y valor nominal o, en su caso, Valor Nominal Ajustado de cada Certificado Bursátil). Los certificados bursátiles de largo plazo adicionales devengarán intereses a partir de la fecha de su emisión a la tasa aplicable a los

Certificados Bursátiles, excepto en el caso en que la fecha de emisión de los certificados bursátiles de largo plazo adicionales no coincida con la fecha de inicio de un Periodo de Intereses, caso en el que se procederá conforme al inciso (d) siguiente.

En virtud de la adquisición de Certificados Bursátiles, se entenderá que los Tenedores han consentido que la Emisora emita certificados bursátiles de largo plazo adicionales, por lo que la emisión y oferta pública de los certificados bursátiles de largo plazo adicionales no requerirá la autorización de la asamblea de Tenedores de los Certificados Bursátiles. La emisión de certificados bursátiles de largo plazo adicionales se sujetará a lo siguiente:

- (a) La Emisora podrá emitir y ofrecer públicamente certificados bursátiles de largo plazo adicionales, siempre y cuando: (i) las calificaciones de los certificados bursátiles de largo plazo adicionales sean las mismas (o al menos no inferiores) que las calificaciones vigentes de los Certificados Bursátiles, y que estas últimas calificaciones no disminuyan (ya sea como consecuencia del aumento en el número de Certificados Bursátiles en circulación o por cualquier otra causa), y (ii) la Emisora se encuentre al corriente en el cumplimiento de sus obligaciones conforme a los Certificados Bursátiles y no haya ocurrido alguna Causa de Vencimiento Anticipado, lo cual la Emisora certificará por escrito al Representante Común.
- (b) El monto máximo de certificados bursátiles de largo plazo adicionales que la Emisora podrá emitir y ofrecer públicamente, sumado al monto de la(s) emisión(es) en circulación al amparo del Programa (incluyendo la Emisión de los Certificados Bursátiles), no podrá exceder el Monto Total Autorizado del Programa o cualquier monto total del Programa superior que, en su caso, sea autorizado por la CNBV en el futuro.
- (c) En la fecha de emisión de los certificados bursátiles de largo plazo adicionales, la Emisora, mediante aviso por escrito que realice a Indeval con por lo menos 6 (seis) Días Hábiles de anticipación al canje correspondiente, deberá canjear este Título que representa los Certificados Bursátiles (depositado en Indeval) por un nuevo título que ampare los Certificados Bursátiles más los certificados bursátiles de largo plazo adicionales, y depositar dicho título en Indeval. Asimismo, la Emisora deberá dar el aviso correspondiente a la CNBV (a través del STIV-2 o los medios que esta determine) y a la BMV (a través del EMISNET o de los medios que esta determine) con por lo menos 6 (seis) Días Hábiles de anticipación al canje correspondiente.

Dicho título hará constar únicamente las modificaciones que sean necesarias para reflejar la emisión de los certificados bursátiles de largo plazo adicionales, es decir: (i) el monto total de la emisión, representado por la suma del monto de los Certificados Bursátiles más el monto de los certificados bursátiles de largo plazo adicionales, (ii) el número total de Certificados Bursátiles amparados por el título, que será igual al número de Certificados Bursátiles en circulación más el número de certificados bursátiles de largo plazo adicionales, (iii) la fecha de emisión de los Certificados Bursátiles y la fecha de emisión de los certificados bursátiles de largo plazo adicionales, (iv) el plazo de vigencia de la emisión de los Certificados Bursátiles y de los certificados bursátiles de largo plazo adicionales; en el entendido de que el plazo de estos últimos será igual al plazo que exista entre la fecha de emisión de los certificados bursátiles de largo plazo adicionales y la

Fecha de Vencimiento de los Certificados Bursátiles, en virtud de que la fecha de vencimiento de los certificados bursátiles de largo plazo adicionales será la misma Fecha de Vencimiento que la de los Certificados Bursátiles en circulación, y (v) los montos de pago de principal mediante los cuales se llevará a cabo la amortización de los Certificados Bursátiles, así como el Valor Nominal Ajustado y el Valor Nominal Ajustado por Certificado Bursátil, en el entendido de que dichos montos deberán ser calculados con base en el monto total de la emisión, representado por la suma del monto de los Certificados Bursátiles en circulación más el monto de los certificados bursátiles de largo plazo adicionales. Asimismo, se podrán realizar aquellas modificaciones que sean necesarias a fin de hacer consistente o congruente el nuevo título derivado de la emisión de los certificados bursátiles de largo plazo adicionales (únicamente en aquellos aspectos que se relacionen directamente con dicha emisión).

- (d) La emisión de los certificados bursátiles de largo plazo adicionales podrá realizarse en cualquier Día Hábil. En caso de que la fecha de emisión de los certificados bursátiles de largo plazo adicionales no coincida con la fecha de inicio de un Periodo de Intereses de los Certificados Bursátiles, los certificados bursátiles de largo plazo adicionales tendrán derecho a recibir los intereses correspondientes a todo el Periodo de Intereses en curso en su fecha de emisión; en el entendido de que el precio de colocación de los certificados bursátiles de largo plazo adicionales deberá reflejar los intereses devengados desde la fecha de inicio del Periodo de Intereses en curso de los Certificados Bursátiles y la Fecha de Pago de Intereses del Periodo de Intereses en curso de los Certificados Bursátiles.
- (e) Ni la emisión de los certificados bursátiles de largo plazo adicionales ni el aumento en el monto en circulación de los Certificados Bursátiles derivado de la misma constituirán novación.
- (f) Los certificados bursátiles de largo plazo adicionales podrán colocarse a un precio distinto a su valor nominal, dependiendo de las condiciones de mercado.

25. Representante  
Común:

En términos de los artículos 64 fracción XIII, 68 y 69 de la LMV, se designa a Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero como representante común de los Tenedores de los Certificados Bursátiles, quien, mediante su firma en el presente Título, acepta la designación y se obliga a su fiel desempeño para beneficio de los Tenedores.

El Representante Común llevará a cabo los actos necesarios para salvaguardar los derechos de los Tenedores, para lo cual podrá ejercer las acciones y derechos que correspondan al conjunto de Tenedores de los Certificados Bursátiles para el pago de capital e intereses vencidos y no pagados a estos por la Emisora, según sea el caso, conforme a lo que se establece en el presente Título, sin perjuicio de otras facultades que las leyes le confieren.

Para todo aquello no expresamente previsto en el presente Título, en la LMV o en la LGTOC, en lo que resulte aplicable, el Representante Común actuará de conformidad con las instrucciones de la asamblea de Tenedores (para efectos de que no haya lugar a dudas, el Representante Común no representa a los Tenedores de forma individual, sino de manera conjunta).

El Representante Común tendrá, entre otros, los siguientes derechos, facultades y obligaciones:

- (a) Suscribir el presente Título;
- (b) Tendrá el derecho de vigilar el cumplimiento del destino de los fondos captados mediante la Emisión de los Certificados Bursátiles, conforme a lo establecido en el presente Título;
- (c) Convocar y presidir las asambleas de Tenedores de los Certificados Bursátiles, cuando la ley lo requiera, cuando lo estime necesario o conveniente, a solicitud de Tenedores que, en lo individual o conjuntamente, posean, tengan o acrediten por lo menos el 10% (diez por ciento) de los Certificados Bursátiles en circulación, o a solicitud de la Emisora, así como ejecutar sus decisiones;
- (d) Ejercer los actos que sean necesarios a efecto de salvaguardar los derechos de los Tenedores de Certificados Bursátiles;
- (e) Otorgar, en nombre de los Tenedores de los Certificados Bursátiles y previa aprobación de la asamblea de Tenedores, cuando así corresponda, los documentos o contratos que deban suscribirse o celebrarse con la Emisora;
- (f) Actuar frente a la Emisora como intermediario respecto de los Tenedores de los Certificados Bursátiles para el pago a estos últimos de los intereses y de las amortizaciones de principal;
- (g) Informar a la CNBV a través del STIV-2 (o los medios que esta determine), a la BMV a través del EMISNET (o los medios que esta determine) y a Indeval por escrito (o a través de los medios que este determine), el importe de cualquier amortización parcial conforme a la sección "*Amortización de principal*" del presente Título, y de manera oportuna en cuanto tenga conocimiento de alguna Causa de Vencimiento Anticipado, así como también cuando se decrete el vencimiento anticipado respectivo;
- (h) Representar a los Tenedores, cuando actúen en su conjunto, ante la Emisora o ante cualquier autoridad competente;
- (i) Efectuar los cálculos y llevar a cabo los avisos de conformidad con lo establecido en el presente Título;
- (j) Verificar, a través de la información que se le hubiera proporcionado para tales fines, el cumplimiento en tiempo y forma por parte de la Emisora de las obligaciones a su cargo en el presente Título (excepto de las obligaciones de índole contable, fiscal, laboral y administrativa de la Emisora derivadas de la Emisión, que no estén directamente relacionadas con el pago de los Certificados Bursátiles).

Para los efectos anteriores, el Representante Común tendrá el derecho de solicitar a la Emisora, a sus auditores externos, asesores legales o cualquier persona que preste servicios a la Emisora en relación con los Certificados Bursátiles, la información y documentación que sea necesaria para verificar el cumplimiento de las obligaciones de la Emisora a que se refiere el párrafo inmediato anterior. Al respecto, la Emisora estará obligada a entregar dicha información y documentación y a requerir a sus auditores externos, asesores legales o terceros



prestadores de servicios que proporcionen al Representante Común la información y documentación y en los plazos que este razonablemente solicite para el cumplimiento de sus funciones, en el entendido de que el Representante Común podrá hacer dicha información del conocimiento de los Tenedores sin que tal revelación se considere que infringe obligación de confidencialidad alguna y en el entendido, además, de que los Tenedores estarán obligados a tratar dicha información de manera confidencial y a guardar la debida reserva respecto de la misma (siempre que no sea de carácter público). El Representante Común podrá realizar visitas o revisiones a las personas referidas en este inciso, si lo considera conveniente, de manera anual o con una periodicidad distinta (en Días Hábiles y horas laborales), previa notificación entregada por escrito realizada con por lo menos 10 (diez) Días Hábiles de anticipación a la fecha en que se desee llevar a cabo la visita o revisión respectiva, en el entendido de que si se trata de un asunto urgente, según lo estime de esa manera el Representante Común, la notificación deberá realizarse con por lo menos 1 (un) Día Hábil de anticipación a la fecha en que se desee llevar a cabo la visita o revisión correspondiente.

En caso de que el Representante Común no reciba la información solicitada y en los tiempos señalados en el párrafo inmediato anterior, o que tenga conocimiento de cualquier otro incumplimiento de las obligaciones establecidas en el presente Título, deberá solicitar inmediatamente a la Emisora que haga del conocimiento del público, a través de un evento relevante, dicho incumplimiento o retraso. En caso de que la Emisora omita divulgar el evento relevante de que se trate, dentro de los 2 (dos) Días Hábiles siguientes a la notificación realizada por el Representante Común, este tendrá la obligación de publicar dicho evento relevante en forma inmediata.

El Representante Común deberá rendir cuentas del desempeño de sus funciones, cuando le sean solicitadas por la asamblea de Tenedores o al momento de concluir su encargo.

A efecto de estar en posibilidad de cumplir con lo anterior, la asamblea de Tenedores podrá ordenar al Representante Común, o el propio Representante Común tendrá el derecho a solicitar a dicho órgano, la contratación, con cargo a la Emisora o, en su defecto, con cargo a los Tenedores, de cualquier tercero especialista en la materia de que se trate, que considere necesario o conveniente, para que le auxilie en el cumplimiento de sus obligaciones de revisión establecidas en los párrafos que anteceden o en la legislación aplicable, en cuyo caso, el Representante Común estará sujeto a las responsabilidades que establezca la propia asamblea de Tenedores al respecto y, en consecuencia, podrá confiar, actuar o abstenerse de actuar con base en las determinaciones que lleven a cabo tales especialistas, según lo determine la asamblea de Tenedores. En caso de que la asamblea de Tenedores no apruebe la contratación antes referida, el Representante Común solamente responderá por las actividades que le son directamente imputables en términos del presente Título o de las disposiciones legales aplicables. Si la asamblea de Tenedores autoriza la contratación de dichos terceros especialistas, pero no se proporcionan al Representante Común los recursos suficientes para tales efectos, se estará a lo dispuesto por el artículo 281 del Código de Comercio, así como a lo establecido en el artículo 2577 del Código Civil para el Distrito Federal (ahora Ciudad de México) y sus correlativos artículos en los Códigos Civiles de las demás entidades federativas de México y en el Código Civil

Federal, en relación con su carácter de mandatario en términos del artículo 217 de la LGTOC, en el entendido, además, de que el Representante Común no estará obligado a anticipar las cantidades necesarias para la contratación de dichos terceros especialistas y no será responsable bajo ninguna circunstancia en el retraso de su contratación o por falta de recursos para llevar a cabo dicha contratación o porque no le sean proporcionados,

- (k) En general, ejercer todas las funciones, facultades y obligaciones que le competen conforme al presente Título, la LMV y, en lo no previsto o conducente, a la LGTOC, a las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV (en todos los casos conforme a los términos y condiciones establecidos en el presente Título), y a los sanos usos y prácticas bursátiles.

Todos y cada uno de los actos que lleve a cabo el Representante Común en tal carácter en los términos del presente Título o de la legislación aplicable, serán obligatorios y se considerarán como aceptados por los Tenedores.

El Representante Común en ningún momento estará obligado a erogar cualquier tipo de gasto u honorario o cantidad alguna a cargo de su patrimonio para llevar a cabo cualquiera de los actos, funciones, derechos u obligaciones que puede o debe llevar a cabo conforme al presente Título o a la legislación aplicable.

El Representante Común concluirá sus funciones en la fecha en que todas las cantidades pagaderas conforme a los Certificados Bursátiles sean pagadas en su totalidad (incluyendo, en su caso, los intereses moratorios pagaderos conforme a los mismos) o, en su caso, en la fecha en que un representante común sustituto haya sido designado, aceptado el cargo y tomado posesión del mismo.

26. Sustitución del Representante Común:

El Representante Común solamente podrá renunciar a su nombramiento en los casos que se especifican y de conformidad con las disposiciones del artículo 216 de la LGTOC. El Representante Común deberá entregar notificación por escrito a la Emisora de su intención de renunciar al menos 60 (sesenta) días naturales antes de dicha renuncia, y en todo caso dicha renuncia no será efectiva hasta que un representante común sucesor haya sido nombrado por los Tenedores y dicho representante común sucesor haya aceptado su nombramiento y tomado posesión del mismo.

El Representante Común podrá ser removido o sustituido por resolución de la asamblea de Tenedores adoptada en los términos del inciso (f) de la sección "*Asambleas de Tenedores; reglas de instalación y facultades*" del presente Título, en el entendido de que dicha remoción o sustitución solo surtirá efectos a partir de la fecha en que un representante común sustituto haya sido designado en una asamblea de Tenedores y el representante común sustituto haya aceptado y tomado posesión de su cargo. Si el Representante Común renuncia o es removido, o queda imposibilitado legalmente para ejercer el cargo de representante común por cualquier razón, y un sucesor del Representante Común no es nombrado dentro de un tiempo razonable después de dicha circunstancia, entonces la Emisora o cualquier Tenedor podrá solicitar a un juez de primera instancia del domicilio de la Emisora que nombre a un representante común sucesor interino en términos del artículo 216 de la LGTOC.

El representante común sucesor deberá entregar la aceptación por escrito a su nombramiento a la Emisora y, de ser necesario, al representante común saliente.

Inmediatamente después, la renuncia o remoción del representante común saliente deberá surtir efectos, y el representante común sucesor tendrá todos los derechos, poderes y deberes del Representante Común conforme al presente Título.

Si el Representante Común se consolida, se fusiona, o transmite todos o sustancialmente todos sus negocios a cualquier institución financiera distinta de la institución a la que pertenece, la empresa que resulte de dicha consolidación o fusión o la empresa que se haga cargo de sus negocios o reciba sus bienes fiduciarios será causahabiente de los derechos y obligaciones del Representante Común, siempre y cuando la misma cubra los requisitos necesarios de conformidad con la legislación aplicable, y en caso contrario, se deberán realizar las gestiones correspondientes a efecto de dar cumplimiento a la legislación aplicable.

27. Asambleas de Tenedores; reglas de instalación y facultades:

- (a) La asamblea de Tenedores se registrará por lo dispuesto en el artículo 68 y demás aplicables de la LMV, en los artículos 218 a 221 y 223 a 227 de la LGTOC, en lo que resulte aplicable, y en lo no previsto por esta, por la Ley General de Sociedades Mercantiles o cualquier otro ordenamiento legal aplicable de manera supletoria, según corresponda, así como por las disposiciones que se establecen en el presente Título. La asamblea de Tenedores representará al conjunto de estos y sus decisiones tomadas en términos del presente Título y de la legislación aplicable serán válidas respecto de todos los Tenedores, aún de los ausentes y disidentes.
- (b) La asamblea de Tenedores se reunirá siempre que sea convocada por el Representante Común.
- (c) La Emisora o los Tenedores que, en lo individual o conjuntamente, posean, tengan o acrediten por lo menos el 10% (diez por ciento) de los Certificados Bursátiles en circulación, podrán pedir al Representante Común que convoque a la asamblea de Tenedores, especificando en su petición los puntos que en la asamblea deberán tratarse. El Representante Común deberá expedir la convocatoria para que la asamblea se reúna dentro del término de 1 (un) mes contado a partir de la fecha en que reciba la solicitud. Si el Representante Común no cumpliera con esta obligación, un juez de primera instancia del domicilio de la Emisora, a petición de los Tenedores solicitantes, deberá expedir la convocatoria para la reunión de la asamblea.
- (d) La convocatoria para las asambleas de Tenedores se publicará una vez, por lo menos, en alguno de los periódicos de amplia circulación a nivel nacional, con cuando menos 10 (diez) días naturales de anticipación a la fecha en que la asamblea deba reunirse. En la convocatoria se expresarán los puntos que en la asamblea deberán tratarse, así como el lugar y hora en que deberá celebrarse dicha asamblea.
- (e) Para que una asamblea de Tenedores reunida para tratar asuntos distintos a los señalados en el inciso (f) siguiente se considere legalmente instalada en virtud de primera convocatoria, deberán estar representados, por lo menos, la mitad más uno de los Certificados Bursátiles en circulación, y sus decisiones serán válidas cuando sean aprobadas por la mayoría de votos computables en la asamblea.

Si la asamblea de Tenedores se reúne en virtud de segunda o ulterior convocatoria para tratar asuntos distintos a los señalados en el inciso (f) siguiente, la asamblea se considerará legalmente instalada con cualquier número de Certificados





Bursátiles en circulación, y sus decisiones serán válidas si son tomadas por mayoría de votos computables en la asamblea.

- (f) Se requerirá que estén presentes en la asamblea los Tenedores que, en su conjunto o individualmente, posean, tengan o acrediten por lo menos el 75% (setenta y cinco por ciento) de los Certificados Bursátiles en circulación, siempre que se trate de primera convocatoria, y las decisiones serán válidas cuando sean aprobadas por la mitad más uno, por lo menos, de los votos computables en la asamblea, en los siguientes casos:
- (1) Cuando se trate de revocar la designación del Representante Común, o nombrar a cualquier otro representante común que lo sustituya en sus funciones;
  - (2) Cuando se trate de otorgar prórrogas o esperas a la Emisora;
  - (3) Cuando se trate de realizar cualquier modificación a los términos o condiciones de los Certificados Bursátiles; salvo que la modificación en cuestión sea para: (i) salvar cualquier error evidente en la redacción del presente Título; (ii) corregir o adicionar cualquier disposición al presente Título que resulte incongruente con el resto de las disposiciones del mismo, o (iii) satisfacer cualquier requerimiento, condición o lineamiento contenido en una orden, sentencia o disposición legal aplicable; casos en los cuales no se requerirá el consentimiento de los Tenedores, en el entendido de que, en dichos casos, la Emisora deberá informar a Indeval por escrito, con por lo menos 5 (cinco) Días Hábiles de anticipación a que se pretenda llevar a cabo el respectivo canje del presente Título, precisando la fecha del canje y las modificaciones realizadas al presente Título, y el Representante Común confirmará por escrito a Indeval que dichas modificaciones se refieren a alguno de los supuestos establecidos en este numeral (3) en los que no se requiere el consentimiento de una asamblea de Tenedores. En virtud de la adquisición de los Certificados Bursátiles, se entenderá que los Tenedores han consentido que la Emisora lleve a cabo las modificaciones a que se refieren los subincisos (i), (ii) y (iii) de este numeral (3), sin la celebración de una asamblea de Tenedores;
  - (4) Para resolver acerca de la aceptación (y consecuente suscripción) o rechazo a la propuesta de convenio concursal o el veto del convenio ya suscrito, a que se refiere el artículo 161 Bis de la Ley de Concursos Mercantiles; en el entendido de que solo en este supuesto la asamblea de Tenedores podrá conocer y autorizar quitas que se contemplen en el convenio concursal respectivo con el quórum de votación establecido en el presente inciso (f) (fuera de este supuesto, el otorgamiento de quitas se ejerce como derecho individual o en una asamblea de Tenedores en la que se encuentren representados la totalidad de los Certificados Bursátiles en circulación y la resolución respectiva sea aprobada de forma unánime), o
  - (5) Cuando deba resolverse si se determina el vencimiento anticipado de los Certificados Bursátiles derivado de una Causa de Vencimiento Anticipado, conforme a lo que se establece en el presente Título.

Si la asamblea de Tenedores se reúne en virtud de segunda o ulterior convocatoria para tratar los asuntos señalados en el presente inciso (f), la asamblea se considerará legalmente instalada con cualquier número de Certificados Bursátiles en circulación, y sus decisiones serán válidas si son tomadas por la mitad más uno, por lo menos, de los votos computables en la asamblea.

- (g) Para concurrir a las asambleas de Tenedores, los Tenedores deberán entregar al Representante Común las constancias de depósito que para tal efecto expida Indeval y el listado de titulares que al efecto expida el intermediario financiero correspondiente, de ser el caso, respecto del número de Certificados Bursátiles de los cuales son titulares, en donde se designe en la convocatoria a la asamblea de Tenedores, por lo menos el Día Hábil anterior a la fecha en que la asamblea de Tenedores deba celebrarse. Los Tenedores podrán hacerse representar en la asamblea por apoderado con facultades suficientes, acreditado con simple carta poder firmada ante 2 (dos) testigos o cualquier otro medio autorizado por la legislación aplicable.
- (h) En ningún caso podrán ser representados en una asamblea de Tenedores aquellos Certificados Bursátiles que la Emisora, o cualquier Parte Relacionada con la Emisora, haya adquirido, por lo que los mismos no se considerarán para integrar el quórum de instalación y de votación en las asambleas de Tenedores previstas en el presente Título. Los Tenedores que sean Partes Relacionadas de la Emisora deberán informarlo al Representante Común para los efectos previstos en este inciso.
- (i) De cada asamblea se levantará acta suscrita por quienes hayan fungido como presidente y secretario. Al acta se agregará la lista de asistencia firmada por los concurrentes y por los escrutadores. Las actas, así como los demás datos y documentos que se refieran a la actuación de las asambleas de Tenedores o del Representante Común, serán conservados por este y podrán, en todo tiempo, ser consultadas por los Tenedores, los cuales tendrán derecho a que, a su costa, el Representante Común les expida copias certificadas de dichos documentos.
- (j) La asamblea de Tenedores será presidida por el Representante Común y en ella los Tenedores tendrán derecho a tantos votos como les correspondan en virtud de los Certificados Bursátiles de los que sean titulares, computándose un voto por cada Certificado Bursátil en circulación con derecho a voto, excepto en el caso previsto en el inciso (h) inmediato anterior.
- (k) En caso de que el orden del día contenga puntos para los que sea necesario un quórum especial de instalación de conformidad con esta sección y este no sea reunido, se podrá considerar la asamblea de Tenedores válidamente instalada y con quórum suficiente para tratar aquellos asuntos respecto de los cuales el quórum sí sea reunido y excluir los asuntos que no reúnan el quórum suficiente.
- (l) No obstante lo estipulado en la presente sección, las resoluciones tomadas fuera de asamblea por unanimidad de los Tenedores que, en lo individual o conjuntamente, posean, tengan o acrediten la totalidad de los Certificados Bursátiles en circulación con derecho a voto tendrán, para todos los efectos legales, la misma validez que si hubieren sido adoptadas reunidos en asamblea, siempre que se confirmen por escrito al Representante Común, con copia a la Emisora.



- (m) Las asambleas de Tenedores de los Certificados Bursátiles se celebrarán en el domicilio del Representante Común, y a falta o imposibilidad de ello, en el lugar (dentro de la Ciudad de México) o donde se señale para tal efecto en la convocatoria respectiva.
- (n) Una vez que se declare instalada la asamblea de Tenedores, los Tenedores no podrán evitar su celebración o continuación retirándose de la misma. Para el caso de los Tenedores que se retiren o que no concurran a la reanudación de una asamblea de Tenedores que haya sido aplazada en los términos que autoriza el presente Título o la legislación aplicable, se considerará que dichos Tenedores se abstienen de emitir su voto respecto de los asuntos que se traten en la asamblea de Tenedores respectiva. Lo anterior, sin perjuicio de lo establecido en los artículos 220, último párrafo, y 223, fracción I, de la LGTOC.

Nada de lo contenido en el presente Título limitará o afectará los derechos que, en su caso, tuvieren los Tenedores de conformidad con el artículo 223 de la LGTOC.

- 28. **Derechos que los Certificados Bursátiles confieren a los Tenedores:** Cada Certificado Bursátil representa para su titular el derecho al cobro del principal e intereses ordinarios y, en su caso, de los intereses moratorios, adeudados por la Emisora, en los términos descritos en el presente Título, desde su fecha de emisión hasta la fecha del reembolso total de su valor nominal.
- 29. **Institución para el Depósito de Valores:** El presente Título se emite para su depósito en administración en Indeval, justificando así la tenencia de los Certificados Bursátiles por dicha institución y la realización de todas las actividades que le han sido asignadas a las instituciones para el depósito de valores, y que de conformidad con la legislación aplicable deberán ser ejercidas por dichas instituciones, sin mayor responsabilidad para Indeval que la establecida para las instituciones para el depósito de valores en la LMV.
- 30. **Depositario:** El presente Título que ampara certificados bursátiles de largo plazo se mantendrá en depósito en Indeval, de conformidad con lo previsto en el artículo 64 de la LMV.
- 31. **Posibles adquirentes:** Personas físicas y morales cuando su régimen de inversión lo prevea expresamente.
- 32. **Inscripción en el RNV:** Los Certificados Bursátiles amparados en el presente Título han sido registrados con el No. 3348-4.15-2020-004-02 en el RNV.
- 33. **Régimen fiscal:** Los intereses a ser pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentran sujetos: (i) para las personas físicas y morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 54 y 135 de la LISR vigente, y demás disposiciones fiscales aplicables, y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 153 y 166 de la LISR vigente, en los tratados para evitar la doble tributación que México tiene en vigor, según resulte aplicable, y demás disposiciones fiscales aplicables, según las mismas sean modificadas en cualquier momento y siempre que se cumplan con los requisitos previstos por dichas disposiciones. **El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la vigencia de la Emisión.**

Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de la compra, el mantenimiento o la venta de los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto de su

situación particular. El régimen fiscal de la Emisión o de la inversión en los Certificados Bursátiles no ha sido validado o verificado por las autoridades fiscales correspondientes ni fue revisado por el Representante Común.

34. Ley aplicable y jurisdicción:

El presente Título se regirá e interpretará de conformidad con las leyes de México.

La Emisora, el Representante Común y, por virtud de la adquisición de Certificados Bursátiles, los Tenedores, se someten a la jurisdicción de los tribunales federales con sede en la Ciudad de México, para cualquier controversia relacionada con los Certificados Bursátiles, la asamblea de Tenedores o cualquier documento relacionado con los Certificados Bursátiles, y renuncian a cualquier otro fuero que pudiera corresponderles por razón de su domicilio, presente o futuro, o por cualquier otra causa.

35. Domicilios y notificaciones:

Salvo que se establezca algo distinto en el presente Título, todas las notificaciones, comunicaciones e información en relación con el mismo se harán por escrito y se entregarán al destinatario de que se trate en los domicilios establecidos a continuación, personalmente o por servicios de mensajería (con acuse de recibo), o alternativamente serán enviados mediante correo electrónico o cualquier otro medio que garantice la entrega de la notificación o comunicación en cuestión. Las notificaciones y comunicaciones enviadas por correo electrónico serán válidas y eficaces siempre que: (i) exista una confirmación de recepción o una respuesta a la comunicación del destinatario; (ii) se reciban en cualquiera de las direcciones de correo electrónico de las partes especificadas abajo, y (iii) sean enviadas de alguna de las direcciones de correo electrónico de la otra parte que se encuentran indicadas a continuación (respecto de las cuales las partes asumen que el titular de la dirección de correo electrónico cuenta con una clave de acceso para evitar el uso indebido de dicha dirección). Las notificaciones surtirán efectos al momento de su entrega al destinatario; si se envían por correo electrónico, se considerarán entregadas cuando se tenga confirmación de su recepción o el destinatario conteste a la notificación o comunicación respectiva.

La Emisora:

Avenida Marina Nacional No. 60, piso 6, Colonia Tacuba, Alcaldía Miguel Hidalgo, C.P. 11410, Ciudad de México  
Atención: Eduardo Alejandro Larios Treviño  
Correo electrónico: [elarios@naturgy.com](mailto:elarios@naturgy.com)

El Representante Común:

Avenida Paseo de la Reforma No. 284, piso 9, Col. Juárez, C.P. 06600, Ciudad de México  
Atención: Claudia B. Zermeno Inclán y/o Alejandra Tapia Jiménez y/o Ubaldo Chávez López  
Correo electrónico: [czermeno@monex.com.mx](mailto:czermeno@monex.com.mx) y/o [altapia@monex.com.mx](mailto:altapia@monex.com.mx) y/o [uchavezl@monex.com.mx](mailto:uchavezl@monex.com.mx)

36. Definiciones:

Los términos que se utilizan en el presente Título y que se relacionan a continuación, tendrán los siguientes significados, siendo igualmente aplicables en su forma singular, plural o en cualquier otra derivación o conjugación de los mismos.

a) "Activos Totales"

Significa, con respecto a la Emisora, en cualquier momento, la suma de la cantidad que aparezca en los estados financieros consolidados de la Emisora y sus subsidiarias bajo el rubro de "activos", determinada en forma consolidada, de conformidad con las NIIF.

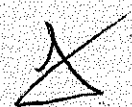


- b) "Banco Independiente" Significa cualquier institución de crédito mexicana que opere Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal con Tasa de Interés Fija, denominados en Pesos, en el mercado primario mexicano, y que sea seleccionada por la Emisora.
- c) "BMV" Significa Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
- d) "Cambio de Control" Significa cualquier evento por el cual una Persona o grupo de Personas, ya sea directa o indirectamente, adquiera: (i) el poder de imponer decisiones en las asambleas generales de accionistas, de socios u órganos equivalentes, o nombrar o destituir a la mayoría de los consejeros, administradores o sus equivalentes, de la Emisora; (ii) la titularidad de derechos que permitan ejercer el voto respecto de más del 50% (cincuenta por ciento) del capital social de la Emisora, y (iii) el derecho de dirigir la administración, la estrategia o las principales políticas de la Emisora, ya sea a través de la propiedad de valores, por contrato o de cualquier otra forma.
- e) "Causa de Vencimiento Anticipado" Tiene el significado que se atribuye a dicho término en la sección "*Causas de Vencimiento Anticipado*" del presente Título.
- f) "Certificados Bursátiles" Significa los 24,000,000 (veinticuatro millones) de certificados bursátiles de largo plazo amparados por el presente Título.
- g) "Circular Única de Emisoras" Significa la circular expedida por la CNBV que contiene las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, de fecha 19 de marzo de 2003, según la misma haya sido y sea modificada.
- h) "CNBV" Tiene el significado que se atribuye a dicho término en el primer párrafo del presente Título.
- i) "Control" Significa la capacidad de una Persona o grupo de Personas, de llevar a cabo cualquiera de los actos siguientes: (i) imponer, directa o indirectamente, decisiones en las asambleas generales de accionistas, de socios u órganos equivalentes, o nombrar o destituir a la mayoría de los consejeros, administradores o sus equivalentes, de una persona moral; (ii) mantener la titularidad de derechos que permitan, directa o indirectamente, ejercer el voto respecto de más del 50% (cincuenta por ciento) del capital social de una persona moral, y (iii) dirigir, directa o indirectamente, la administración, la estrategia o las principales políticas de una persona moral, ya sea a través de la propiedad de valores, por contrato o de cualquier otra forma.
- j) "Criterios Contables" Tiene el significado que se atribuye a dicho término en la sección "*Obligaciones de hacer*" del presente Título.
- k) "Día Hábil" Significa cualquier día del año, excepto sábados y domingos o en el cual las instituciones bancarias de México estén obligadas a cerrar por ley, reglamento u orden ejecutiva, de acuerdo con el calendario que al efecto publica la CNBV.
- l) "Emisión" Significa la presente emisión de Certificados Bursátiles amparados por el presente Título, mismos que se encuentran inscritos en el RNV y son emitidos de conformidad con el Programa.





- m) "Emisión del M Bono Comparable" Significa la emisión de Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal con Tasa de Interés Fija, denominada en Pesos, seleccionada por el Banco Independiente, que tenga un vencimiento comparable o interpolado a un plazo comparable al periodo comprendido entre la fecha de amortización anticipada voluntaria y la Fecha de Vencimiento de los Certificados Bursátiles, la cual será seleccionada con base en prácticas financieras reconocidas para la valoración de nuevas emisiones de deuda corporativa en el mercado de deuda de México, cotizada por escrito por el Banco Independiente, a las 14:30 horas (tiempo de la Ciudad de México), el Día Hábil inmediato anterior a la fecha en que la Emisora entregue por escrito al Representante Común la notificación con su intención de llevar a cabo la amortización anticipada voluntaria a que hace referencia la sección "*Amortización anticipada voluntaria*" del presente Título.
- n) "EMISNET" Significa el Sistema Electrónico de Envío y Difusión de Información de la BMV.
- o) "Emisora" Tiene el significado que se atribuye a dicho término en el primer párrafo del presente Título.
- p) "Endeudamiento" Significa cualquier deuda de cualquier Persona por dinero tomado en préstamo u obtenido, incluyendo, sin limitación, cualquier deuda por o en relación con: (i) cantidades obtenidas mediante desembolsos al amparo de cualquier línea de crédito; (ii) cantidades obtenidas al amparo de cualquier emisión de valores; (iii) el monto de cualquier pasivo exigible derivado de arrendamientos o contratos de adquisición que, conforme a la legislación aplicable y los Criterios Contables, deberían ser tratados como arrendamientos financieros; (iv) el monto de cualquier pasivo exigible respecto del precio de compra de bienes o servicios, el pago de los cuales se haya diferido por un periodo mayor a 60 (sesenta) días naturales, y (v) cantidades obtenidas conforme a cualquier otra operación (incluyendo, sin limitación, convenios de futuros) que tengan el efecto comercial de un préstamo.
- q) "Fecha de Emisión" Tiene el significado que se atribuye a dicho término en la sección "*Lugar y Fecha de Emisión*" del presente Título.
- r) "Fecha de Pago de Intereses" Tiene el significado que se atribuye a dicho término en la sección "*Periodicidad en el pago de intereses*" del presente Título.
- s) "Fecha de Pago de Principal" Tiene el significado que se atribuye a dicho término en la sección "*Amortización de principal*" del presente Título.
- t) "Fecha de Recompra" Tiene el significado que se atribuye a dicho término en la sección "*Oferta de Recompra por Cambio de Control*" del presente Título.
- u) "Fecha de Vencimiento" Tiene el significado que se atribuye a dicho término en la sección "*Fecha de Vencimiento de la Emisión*" del presente Título.
- v) "Indeval" Tiene el significado que se atribuye a dicho término en el primer párrafo del presente Título.
- w) "LGTOC" Significa Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.
- x) "LISR" Significa Ley del Impuesto sobre la Renta.



y)	"LMV"	Tiene el significado que se atribuye a dicho término en el primer párrafo del presente Título.
z)	"México"	Significa Estados Unidos Mexicanos.
aa)	"Monto Total Autorizado"	Tiene el significado que se atribuye a dicho término en el cuarto párrafo del presente Título.
bb)	"NIIF"	Significa Normas Internacionales de Información Financiera ( <i>International Financial Reporting Standards</i> o <i>IFRS</i> por sus siglas en inglés) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ( <i>International Accounting Standards Board</i> o <i>IASB</i> por sus siglas en inglés).
cc)	"Oferta de Compra"	Tiene el significado que se atribuye a dicho término en la sección " <i>Oferta de Recompra por Cambio de Control</i> " del presente Título.
dd)	"Opción de Compra"	Tiene el significado que se atribuye a dicho término en la sección " <i>Oferta de Recompra por Cambio de Control</i> " del presente Título.
ee)	"Parte Relacionada"	Significa, respecto de cualquier Persona, cualquier otra Persona que, directa o indirectamente, a través de uno o más intermediarios, Controle a, sea Controlada por, o esté bajo el Control común con, dicha Persona.
ff)	"Periodo de Ejercicio"	Tiene el significado que se atribuye a dicho término en la sección " <i>Oferta de Recompra por Cambio de Control</i> " del presente Título.
gg)	"Periodo de Intereses"	Tiene el significado que se atribuye a dicho término en la sección " <i>Periodicidad en el pago de intereses</i> " del presente Título.
hh)	"Persona"	Significa cualquier persona física o moral, sociedad civil o mercantil, asociación, asociación en participación, fideicomiso, gobierno o agencia gubernamental, o cualquier otra entidad.
ii)	"Peso" o el signo "\$"	Significa moneda de curso legal en México.
jj)	"Precio de Amortización Anticipada"	Tiene el significado que se atribuye a dicho término en la sección " <i>Amortización anticipada voluntaria</i> " del presente Título.
kk)	"Precio de Recompra"	Tiene el significado que se atribuye a dicho término en la sección " <i>Oferta de Recompra por Cambio de Control</i> " del presente Título.
ll)	"Programa"	Tiene el significado que se atribuye a dicho término en el cuarto párrafo del presente Título.
mm)	"Representante Común"	Significa Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, o sus sustitutos, causahabientes o cesionarios.
nn)	"RNV"	Tiene el significado que se atribuye a dicho término en el primer párrafo del presente Título.
oo)	"STIV-2"	Significa el Sistema de Transferencia de Información sobre Valores 2 de la CNBV.

- pp) "Tasa de Interés Bruto Anual" Tiene el significado que se atribuye a dicho término en la sección "*Tasa de interés y forma de cálculo de los intereses*" del presente Título.
- qq) "Tasa M Bono" Significa, en relación con cualquier fecha de amortización anticipada voluntaria, la tasa anual equivalente al rendimiento semestral (considerando periodos de 182 (ciento ochenta y dos) días y un año de 360 (trescientos sesenta) días) al vencimiento o vencimiento interpolado (con base en el número de días) de la Emisión del M Bono Comparable.
- rr) "Tenedor" Significa cualquier Persona que en cualquier momento sea legítima titular de uno o más Certificados Bursátiles en circulación.
- ss) "Título" Tiene el significado que se atribuye a dicho término en el primer párrafo del presente Título.
- tt) "Valor Nominal Ajustado" Tiene el significado que se atribuye a dicho término en la sección "*Amortización de principal*" del presente Título.
- uu) "Valor Nominal Ajustado por Certificado Bursátil" Tiene el significado que se atribuye a dicho término en la sección "*Amortización de principal*" del presente Título.

El presente Título consta de 31 (treinta y un) páginas, se suscribe por la Emisora y el Representante Común, y se expide en la Ciudad de México, el 30 de marzo de 2021.


[EL RESTO DE LA PÁGINA SE DEJA INTENCIONALMENTE EN BLANCO - SIGUEN PÁGINAS DE FIRMA]

**La Emisora**  
**NATURGY MÉXICO, S.A. DE C.V.**

---

Nombre: Sóstenes Alejandro Milián López  
Cargo: Apoderado



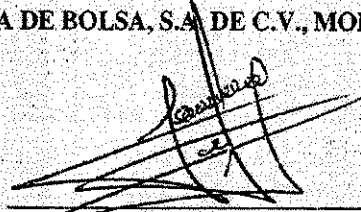
*La presente hoja de firmas corresponde al Título de los Certificados Bursátiles con clave de pizarra "NM 21-2" emitidos por Naturgy México, S.A. de C.V.*

**[EL RESTO DE LA PÁGINA SE DEJA INTENCIONALMENTE EN BLANCO]**



**El Representante Común de los Tenedores**

**MONEX CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V., MONEX GRUPO FINANCIERO**



Nombre: José Luis Urrea Saucedo

Cargo: Apoderado

Por virtud de la presente firma se hace constar la aceptación del nombramiento de Representante Común de los Tenedores de los Certificados Bursátiles con clave de pizarra "NM 21-2" emitidos por Naturgy México, S.A. de C.V., así como de las facultades y obligaciones que aquí se le confieren.

*La presente hoja de firmas corresponde al Título de los Certificados Bursátiles con clave de pizarra "NM 21-2" emitidos por Naturgy México, S.A. de C.V.*

**[EL RESTO DE LA PÁGINA SE DEJA INTENCIONALMENTE EN BLANCO]**

3. **Dictámenes sobre la calidad crediticia emitidos por las Agencias Calificadoras en relación con los Certificados Bursátiles de la presente Emisión.**

A handwritten signature in black ink, consisting of a single, stylized, cursive letter that resembles a lowercase 'l' or 'r'.

# FitchRatings

ProL. Alfonso Reyes No. 2612, Edif. Connexity P.8  
Col. Del Paseo Residencial, Monterrey, N.L. 64920  
México T 81 4161 7000

Bldv. Manuel Ávila Camacho No. 88 Piso 10  
Col. Lomas de Chapultepec, Del. Miguel Hidalgo  
México, D.F. 11950, T 55 5955 1600

Lic. Eduardo Larios Treviño  
Gerente de Finanzas  
Naturgy México S.A. de C.V.  
Marina Nacional # 60 Piso 6  
Col. Tacuba, Alcaldía Miguel Hidalgo.  
CP 11410 Cd. De México

8 de marzo de 2021

Estimado Eduardo,

**La presente carta calificación sustituye y deja sin efectos a la emitida el 17 de febrero de 2021.**

**Re: Asignación de Calificación a la emisión de Certificados Bursátiles con clave de pizarra NM 21-2.**

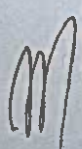
Fitch (ver definición abajo) asigna la siguiente calificación:

- Calificación en Escala Nacional de 'AAA(mex)' correspondiente a la Segunda Emisión de Certificados Bursátiles con clave de pizarra NM 21-2 por un monto de hasta \$5,800,000,000.00 (Cinco Mil Ochocientos Millones de Pesos 00/100 M.N.) conjuntamente con el monto de la Primera Emisión, será emitido a tasa fija, en moneda nacional a un plazo de hasta 10 años, que se amortizará mediante dos pagos iguales en el año 8 y a vencimiento en el año 10 de Naturgy México S.A. de C.V. (NM), a efectuarse al amparo del Programa de Certificados Bursátiles de Largo Plazo con carácter revolvente y la modalidad de emisor recurrente inscrito en el Registro Nacional de Valores bajo el número 3348-4.15-2020-004 autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), mediante oficio 153/12966/2020 de fecha 18 de diciembre de 2020, por un monto de hasta \$10,000,000,000.00 (Diez Mil Millones de Pesos 00/100 M.N.).

La definición de la Calificación en Escala Nacional es la siguiente:

**'AAA(mex)'**: Las calificaciones nacionales 'AAA' indican la máxima calificación asignada por la agencia en su escala nacional para ese país. Esta calificación se asigna a los emisores u obligaciones con la más baja expectativa de riesgo de incumplimiento en relación con otros emisores u obligaciones en el mismo país.

El monto indicado en la presente Carta Calificación y el señalado en nuestra Carta Calificación correspondiente a la Primera Emisión de Certificados Bursátiles con clave de pizarra NM 21 de fecha 8 de marzo de 2021 no podrán exceder en conjunto a \$5,800,000,000.00 (Cinco Mil Ochocientos Millones de Pesos 00/100 M.N.).





# FitchRatings

Los fundamentos de esta acción se describen en el anexo que constituye parte integral de esta carta calificación.

Las metodologías aplicadas para la determinación de la Calificación en Escala Nacional son:

- Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Junio 26,2020);
- Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria (Septiembre 29, 2020);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Junio 8,2020).

Todas las metodologías y criterios de calificación pueden ser encontrados en las siguientes páginas: [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) y [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx).

Al asignar y dar seguimiento a sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y colocadores, así como de otras fuentes que Fitch considera fidedignas. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la cual se basa, de acuerdo con su metodología de calificación, y obtiene una verificación razonable de dicha información por parte de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para un determinado título valor o en una jurisdicción determinada.

La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance que obtenga de la verificación de un tercero variará dependiendo de la naturaleza del título valor calificado y su emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en la cual el título valor calificado es ofertado y vendido y/o la ubicación del emisor, la disponibilidad y naturaleza de información pública relevante, el acceso a la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros, tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordados, valuaciones, informes actuariales, informes técnicos, opiniones legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competente por parte de terceros con respecto al título valor específico o en la jurisdicción en particular del emisor, y una variedad de otros factores.

Los usuarios de las calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación factual exhaustiva, ni la verificación por parte de terceros, pueden asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación sea exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la veracidad de la información que proporcionan a Fitch y al mercado a través de los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros, y abogados con respecto a las cuestiones legales y fiscales. Asimismo, las calificaciones son inherentemente prospectivas y consideran supuestos y predicciones sobre acontecimientos futuros que, por su naturaleza, no se pueden comprobar como hechos. Por consiguiente, a pesar de la verificación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no fueron previstas en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

Fitch busca mejorar continuamente sus criterios y metodologías de calificación y, de manera periódica, actualiza las descripciones de estos aspectos en su sitio web para los títulos valores de un tipo específico. Los criterios y metodologías utilizados para determinar una acción de calificación son aquellos en vigor en el momento en que se tomó la acción de calificación; para las calificaciones públicas, es la fecha en que se emitió el comentario de acción de calificación. Cada comentario de acción de calificación incluye información acerca de los criterios y la



# FitchRatings

metodología utilizados para establecer la calificación indicada, lo cual puede variar respecto a los criterios y metodologías generales para el tipo de títulos valores publicados en el sitio web en un momento determinado. Por esta razón, siempre se debe consultar cuál es el comentario de acción de calificación aplicable para reflejar la información de la manera más precisa con base en la calificación pública que corresponda.

Las calificaciones no son una recomendación o sugerencia directa o indirecta, para usted o cualquier otra persona, para comprar, vender, realizar o mantener cualquier inversión, préstamo o título valor, o para llevar a cabo cualquier estrategia de inversión respecto de cualquier inversión, préstamo, título valor o cualquier emisor. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier inversión, préstamo o título valor para un inversionista en particular (incluyendo sin limitar, cualquier tratamiento normativo y/o contable), o la naturaleza de la exención fiscal o impositiva de los pagos efectuados con respecto a cualquier inversión, préstamo o título valor. Fitch no es su asesor ni tampoco le está proveyendo a usted, ni a ninguna otra persona, asesoría financiera o legal, servicios de auditoría, contables, de estimación, de valuación o actuariales. Una calificación no debe ser vista como una sustitución de dicho tipo de asesoría o servicios.

Las calificaciones se basan en los criterios y metodologías que Fitch evalúa y actualiza de forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son el producto del trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo o grupo de individuos es el único responsable por la calificación. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones ahí expresadas. Los individuos son nombrados para fines de contacto solamente.

La asignación de una calificación por parte de Fitch no constituye su autorización para usar su nombre como experto en relación con cualquier declaración de registro u otros trámites bajo las leyes de valores de Estados Unidos u Reino Unido, u otras leyes importantes. Fitch no autoriza la inclusión de sus calificaciones en ningún documento de oferta en ninguna instancia en donde las leyes de valores de Estados Unidos o Gran Bretaña, u otras leyes importantes requieran dicha autorización. Fitch no autoriza la inclusión de cualquier carta escrita comunicando su acción de calificación en ningún documento de oferta salvo que dicha inclusión venga requerida por una ley o reglamento aplicable en la jurisdicción donde fue adoptada la acción de calificación. Usted entiende que Fitch no ha dado su autorización para, y no autorizará a, ser nombrado como un "experto" en relación con cualquier declaración de registro u otros trámites bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, Gran Bretaña, u otras leyes importantes, incluyendo, pero no limitado a, la Sección 7 de la Ley del Mercado de Valores de 1933 de los Estados Unidos. Fitch no es un "suscriptor" o "vendedor" conforme a estos términos definidos bajo las leyes del mercado u otras directrices normativas, reglas o recomendaciones, incluyendo sin limitación las Secciones 11 y 12(a)(2) de la Ley del Mercado de Valores de 1933 de los Estados Unidos, ni ha llevado a cabo las funciones o tareas asociadas con un "suscriptor" o "vendedor" bajo este acuerdo.

Fitch continuará monitoreando la calidad crediticia de NM y manteniendo calificaciones sobre las emisiones de deuda. Las calificaciones pueden ser incrementadas, disminuidas, retiradas o colocadas en Observación debido a cambios en, o adiciones en relación con, la precisión o inadecuación de información o por cualquier otro motivo que Fitch considere suficiente.



# FitchRatings

Ninguna parte de esta carta tiene como intención o debe ser interpretada como la creación de una relación fiduciaria entre Fitch y usted o entre nosotros y cualquier usuario de las calificaciones.

En esta carta, "Fitch" significa Fitch México, S.A. de C.V. y cualquier sucesor en interés de dicha entidad.


Las calificaciones públicas serán válidas y efectivas solo con la publicación de las calificaciones en el sitio web de Fitch.

La calificación otorgada no constituye una recomendación de inversión, y puede estar sujeta a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de Fitch.

Nos complace haber tenido la oportunidad de poder servirle. Si podemos ayudarlo en otra forma, por favor, comuníquese con nosotros al 81 4161 7000.

Atentamente,

**Fitch México S.A. de C.V.**



---

**Alberto Moreno Arnáiz**  
**Director Senior**

## Anexo 1- Fundamentos de la Calificación

La calificación asignada a la emisión propuesta de certificados bursátiles NM 21-2 se fundamenta en lo siguiente:

Las calificaciones NM están respaldadas por su desempeño operativo estable, soportado por la naturaleza regulada del negocio. La empresa tiene una posición fuerte en el sector de distribución de gas natural en México, Fitch espera que NM mantenga su estructura de capital sólida a pesar del efecto negativo de la pandemia por coronavirus. La naturaleza regulada de sus operaciones y los contratos con clientes industriales y comerciales permiten a la empresa tener resiliencia ante una disminución en la demanda de gas natural. La estrategia actual de la empresa es la de incrementar el número de usuarios en donde ya tiene presencia. NM tiene niveles de apalancamiento bajo y buen acceso a financiamiento bancario y al mercado de deuda. Fitch considera que los montos elevados de distribuciones a los accionistas, mantendrán la generación negativa de flujo de fondos libre. (FFL) de la compañía. Al cierre de diciembre de 2020, NM brindaba servicio a alrededor de 1,587,392 clientes mediante una red de distribución de más de 22.9 mil kilómetros en el país.

NM es una subsidiaria de Naturgy Energy Group, S.A. (NEG, calificada en escala internacional en 'BBB', con Perspectiva Estable), empresa multinacional, líder en el sector de gas y electricidad. Fitch considera la calificación de NM de manera independiente a la de su accionista principal debido a la ausencia de garantías y provisiones de incumplimiento cruzado entre las entidades. La agencia opina que, ante una baja en la calificación de su casa matriz, las calificaciones de NM se pueden mantener si las políticas financieras y la estructura de capital de NM permanecen sin cambios.

### FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Implementación de Estrategia es Manejable: NM seguirá la estrategia de su matriz en la búsqueda de una explotación mayor de los activos existentes, una selección mejor de clientes y una continuidad en el pago de dividendos. Fitch considera que el perfil crediticio actual de NM es fuerte. Un nivel de inversiones de capital menor frente a años anteriores permite a NM llevar a cabo este plan estratégico sin aumentar considerablemente su nivel de apalancamiento. La empresa tiene como objetivo mantener un nivel de apalancamiento calculado como deuda total a EBITDA de 2.5 veces (x).

Nivel de Apalancamiento Estable: Al cierre de diciembre de 2020, NM tiene un nivel de apalancamiento calculado como deuda total a EBITDA de 2.3x. La estrategia de saturación de la red actual, mejorar la rentabilidad de la base de clientes y de mantener el nivel actual de distribuciones a los accionistas, disminuirá los niveles de inversiones de capital requeridos y mantendrá la salida de flujo a través de dividendos. Fitch espera que la empresa incremente marginalmente su nivel de apalancamiento a 2.5x a finales de 2021.

Desempeño Sólido: NM presenta estabilidad y visibilidad en la operación y riesgo de negocio estable. Al cierre de diciembre de 2020, 87% de los ingresos de NM son regulados y provienen del sistema de tarifa máxima aplicable, la cual NM presenta para su aprobación ante la Comisión Reguladora de Energía (CRE) cada cinco años. Las tarifas aprobadas por CRE deben ser suficientes para cubrir los costos de operación y mantenimiento de los servicios. El modelo para determinarlas permite que se ajusten por inflación, tipo de cambio, factor de eficiencia y costos



trasladables. Las tarifas varían por tipo de cliente y zona geográfica. La empresa presentó para la aprobación de CRE el plan de tarifas para los siguientes cinco años en julio de 2020.

**Riesgo Regulatorio Estable:** CRE aprobó el acuerdo mediante el cual se determina a todo el territorio nacional como zona geográfica única para fines de distribución de gas natural por ducto. Con esto se busca eliminar barreras de entrada y generar mayor competencia. Hacia adelante, si NM quiere ampliar su cobertura, ya no tendrá que solicitar la ampliación de la zona geográfica donde opera, solamente modificará su permiso. Este acuerdo de la zona geográfica única respetará los términos y condiciones vigentes al amparo del marco regulatorio anterior. Adicional al marco regulatorio, las barreras altas de entrada de competidores a las zonas de operación persisten, ya que es poco atractivo distribuir gas natural utilizando la red de un tercero o construyendo una red paralela.

**Concentración Geográfica:** NM opera bajo permisos otorgados por CRE para distribuir el gas natural. Actualmente, los permisos con los que cuenta NM son por zona geográfica y de largo plazo. Al cierre de diciembre de 2020, NM estaba concentrada geográficamente en Monterrey. El área metropolitana de Monterrey representó 55% de sus ventas totales de gigavatios hora (GWh) y 47% de sus clientes totales. Fitch espera que la estrategia de la compañía de incrementar la saturación de la red de distribución existente, así como de enfocarse en clientes rentables, mantenga la concentración geográfica sin cambios importantes.

**FGO Estable y FFL Negativo:** El fortalecimiento del flujo generado por las operaciones (FGO) observado al cierre de 2019 y 2020 se debe principalmente al cambio de estrategia de la compañía. El optimizar la rentabilidad de la base de clientes, así como la saturación de la red existente, ha sido positivo para el flujo de la compañía. Sin embargo, Fitch estima que en 2021 el monto de distribuciones a los accionistas sea de hasta MXN3,000 millones, lo que presionaría la generación de FFL y lo mantendría en territorio negativo.

## SUPUESTOS CLAVE

Los supuestos clave de Fitch dentro de su caso base de calificación incluyen:

- incremento en ingresos de un dígito bajo durante 2021;
- precios del gas incrementando ligeramente en 2021.
- inversiones de capital de MXN1,500 millones durante 2021-2022.
- dividendos de hasta MXN3,000 millones en 2021.
- generación de FFL negativo durante los siguientes 3 años.
- Fitch no considera ningún cambio regulatorio.

## DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

NM tiene un riesgo bajo de negocios y un perfil financiero sólido, característicos de una empresa de servicios públicos en niveles de AAA(mex). El riesgo bajo de negocios es apuntalado por un desempeño estable y predecible de sus operaciones. La mayor parte de los ingresos de NM son regulados y provienen del sistema de tarifa máxima. La empresa tiene presencia a nivel nacional, crecimiento continuo en volumen de ventas y un porcentaje alto de ingresos regulados. El costo del gas natural y sus variaciones son transferidos al cliente final, por lo que la generación de FGO permanece estable. Respecto al FFL, Fitch estima que continuará negativo principalmente debido a un monto alto de distribuciones a los accionistas.

# FitchRatings

La calificación 'AAA(mex)' de NM compara favorablemente en términos de estabilidad de ingresos, escala, diversificación geográfica, apalancamiento y liquidez con otras emisoras en México con ingresos regulados como Desarrollos Hidráulicos de Cancún, S.A. de C.V. (DHC) [AA+(mex) Perspectiva Estable], la cual presenta menor escala, ingresos regulados y concentración geográfica en el estado de Quintana Roo, y Operadora de Sites Mexicanos, S.A. de C.V. (Opsimex) [AA(mex) Perspectiva Positiva], compañía que tiene presencia nacional e ingresos predecibles; sin embargo, también posee un nivel de apalancamiento alto.

## SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- nivel de apalancamiento bruto calculado como deuda total a EBITDA (Pre-IFRS16) por encima de 3.0x de manera sostenida;
- cambios regulatorios o de tarifa que afecten el desempeño de la empresa;
- cambio en las políticas financieras de la matriz que debilite la estructura de capital de NM;
- desempeño operativo y métricas operativas débiles.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

- las calificaciones de NM están limitadas al alza dado que tiene el nivel de calificación más alto en escala nacional de 'AAA(mex)'.

## LIQUIDEZ Y ESTRUCTURA DE LA DEUDA

Al 31 de diciembre de 2020 NM presenta un monto de efectivo e inversiones temporales de MXN2,398 millones y deuda de corto plazo de MXN4,075 millones, de los cuales MXN2,000 millones son de la emisión NM 18-2 con vencimiento en marzo de 2021 y MXN1,367 millones son de un crédito bancario con BBVA Bancomer con vencimiento en junio de 2021. Actualmente la empresa analiza opciones de refinanciamiento. NM cuenta con tres líneas de crédito comprometidas, por un total de MXN2,868 millones de los cuales están dispuestos MXN2,659 millones. La empresa tiene buen acceso a los mercados de capitales y a créditos bancarios que apuntalan su liquidez financiera.

La información financiera de la compañía considerada en esta Carta Calificación de fecha 8 de marzo de 2021 incluye hasta diciembre 31 de 2020.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Naturgy México, S.A. de C.V. y/u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros, presentaciones del emisor, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria.

12 de marzo de 2021

Naturgy Mexico, S.A. DE C.V.  
Av. Horacio No. 1750, piso 4  
Col. Los Morales Polanco  
11510 CDMX, México  
Atención: Eduardo Larios

**Re: Certificados Bursátiles de Largo Plazo en vasos comunicantes y con clave de pizarra NM 21 y NM 21-2, por un monto total en conjunto por hasta MXN 5,800 millones.**

Estimados señores:

En respuesta a su solicitud, y en relación a la calificación sobre el instrumento propuesto indicado arriba, S&P Global Ratings S.A. de C.V. ("S&P Global Ratings") le informa que confirmó su calificación de emisión de largo plazo en escala nacional –CaVal– de "mxAA+".

Instrumentos calificados:

<b>Programa/ Instrumento</b>	<b>Monto del Principal Calificado</b>	<b>Fecha de Vencimiento Legal Final</b>	<b>Calificación</b>
<b>Certificados Bursátiles de Largo Plazo</b>	<b>Hasta MXN 5,800 millones en conjunto con NM 21 y NM 21-2</b>	<b>Hasta 2031 para NM 21-2 y hasta 2026 para NM 21</b>	<b>mxAA+</b>

**La deuda calificada 'mxAA' difiere tan solo en un pequeño grado de las calificaciones con la máxima categoría. Indica que la capacidad de pago del emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación es muy fuerte en relación con otros emisores en el mercado nacional.**

Esta carta constituye la autorización de S&P Global Ratings para que disemine la calificación aquí indicada a las partes interesadas, conforme a las leyes y normativa aplicable. Por favor, vea el fundamento anexo que respalda la calificación o calificaciones. Cualquier publicación en cualquier sitio web hecha por usted o sus representantes deberá incluir el análisis completo de la calificación, incluyendo cualesquiera actualizaciones, siempre que aplique.

Para mantener la calificación o calificaciones, S&P Global Ratings debe recibir toda la información de acuerdo con lo indicado en los Términos y Condiciones aplicables. Usted entiende y acepta que Standard & Poor's se basa en usted y sus representantes y asesores por lo que respecta a la exactitud, oportunidad y exhaustividad de la información que se entregue en relación con la calificación y con el flujo continuo de información relevante, como parte del proceso de vigilancia. Por favor, sírvase enviar toda la información vía electrónica a: [daniel.castineyra@spglobal.com](mailto:daniel.castineyra@spglobal.com).

Para la información que no esté disponible en formato electrónico por favor enviar copias en papel a: S&P Global Ratings, S.A. de C.V., Javier Barros Sierra 540, Torre II, PH2, Lomas de Santa Fé, 01219 Ciudad de México, Atención: Daniel Castineyra.

S&P Global Ratings no lleva a cabo auditoría alguna y no asume ninguna obligación de realizar “due diligences” o verificación independiente de cualquier información que reciba. La calificación a signada constituye la opinión prospectiva de Standard & Poor’s respecto de la calidad crediticia del emisor calificado y/o la emisión calificada y no constituye una recomendación de inversión, pudiendo estar sujeta a modificación en cualquier momento de acuerdo con las metodologías de calificación de S&P Global Ratings.

La calificación o calificaciones están sujetas a los Términos y Condiciones que acompañan a la Carta Contrato aplicable a las mismas. Los Términos y Condiciones mencionados se consideran incorporados por referencia a la presente.

S&P Global Ratings le agradece la oportunidad de proveerle nuestra opinión de calificación. Para más información, por favor visite nuestro sitio Web en [www.standardandpoors.com.mx](http://www.standardandpoors.com.mx). En caso de tener preguntas, por favor no dude en contactarnos. Gracias por elegir S&P Global Ratings.

Atentamente,



Daniel Castineyra

#### Contactos analíticos

Nombre: Daniel Castineyra

Teléfono#: +52 (55) 5081 4497

Correo electrónico: [daniel.castineyra@spglobal.com](mailto:daniel.castineyra@spglobal.com)

Nombre: Juan Barbosa

Teléfono#: +52 (55) 5081 4447

Correo electrónico: [juan.barbosa@spglobal.com](mailto:juan.barbosa@spglobal.com)

Fundamento:

## Naturgy México, S.A. de C.V.

12 de marzo de 2021

### Fundamento de la Acción de Calificación

Después de publicar los resultados financieros al cierre de diciembre 2020, opinamos que los principales indicadores crediticios de la empresa distribuidora y comercializadora de gas natural, Naturgy México, S.A. de C.V. (NM), se encuentran en línea con nuestras expectativas previas. La empresa registró un índice de deuda a EBITDA de 1.8x (veces) y un flujo de fondos operativos (FFO, por sus siglas en inglés) a deuda de 35%, en relación con nuestras expectativas previas de indicadores de 2.0x y 34%, respectivamente.

El 12 de marzo de 2021, confirmamos nuestra calificación crediticia del emisor y las calificaciones de deuda de 'mxAA+' de la empresa, incluidas las emisiones de certificados bursátiles a través de vasos comunicantes por un monto de hasta \$5,800 millones de pesos mexicanos (MXN), con claves de pizarra NM 21 y NM 21-2.

La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que, incluso considerando la implementación de una política más agresiva de remuneración a los accionistas, NM mantendría índices de deuda a EBITDA cercanos a los actuales, de alrededor de 2.5x, y de FFO a deuda de aproximadamente 30% para los próximos 12 a 24 meses.

**Después de publicar los resultados financieros al cierre de diciembre de 2020, estos estuvieron en línea con nuestras expectativas previas.** Pese al entorno económico desafiante, opinamos que NM tiene la capacidad de trasladar las variaciones en los precios del gas a los consumidores finales, lo que ayudaría a la compañía a mantener márgenes operativos estables e indicadores crediticios saludables para los próximos 12 a 24 meses. En el año fiscal 2020, se evidenció una disminución en los volúmenes facturados de gas natural, debido al impacto que ha tenido la pandemia de COVID-19 en la economía, lo que ha resultado en una contracción económica en el país. Como resultado de lo anterior, se registró una disminución significativa en los volúmenes de gas vendidos, principalmente, en abril. El segmento más afectado fue el industrial, aunque se ha ido recuperando paulatinamente en los últimos meses a medida que la actividad económica comenzó a reactivarse lentamente. Dado que esperamos que esta recuperación en la demanda de gas del segmento industrial continúe durante los próximos meses, esta podría alcanzar los niveles anteriores a la pandemia a fines de 2021. Es importante mencionar que alrededor de 70% de los cargos a industriales son fijos, independientemente del volumen, y que el segmento residencial representa más del 90% de los clientes de la compañía. Esto ha permitido que NM mantenga márgenes de EBITDA cercanos al 35%, en línea con los evidenciados en 2019. Si bien se han reducido los ingresos, los costos también han registrado una tendencia similar, dado que la regulación permite que la compañía traslade los costos del gas a los precios de venta; esto se traduce en márgenes operativos estables y sin cambios significativos bajo este esquema. En este contexto, esperamos que los márgenes se mantengan en alrededor de 35% para los siguientes meses, lo que se traduciría en un índice de deuda a EBITDA cercano a 2.0x.

### CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

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

### CONTACTOS SECUNDARIOS

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



NM espera llevar a cabo, en el corto plazo, dos nuevas emisiones de certificados bursátiles a través de vasos comunicantes por un monto total de hasta \$5,800 millones de pesos mexicanos (MXN) con vencimiento único hasta por cinco años para la serie NM 21, a tasa variable, y amortizaciones de capital para el año ocho y 10 para la serie NM 21-2, a tasa fija.

Dichas emisiones se realizarán 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, financiar capital de trabajo y para 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 ajustado menor a 2.3x, y, por ende, consideramos que es neutral para las calificaciones.

**Esperamos que NM continúe maximizando la redistribución a los accionistas y la reducción al gasto de inversión.** Esperamos que NM se enfoque en la implementación del plan estratégico de su controlante [Naturgy Energy Group S.A.](#) (BBB/Negativa/A-2), en el transcurso de los próximos dos a tres años. Este plan busca, la saturación de la red de distribución de gas existente y captar clientes con una adecuada calidad crediticia. Este cambio en la estrategia implica una optimización del gasto de inversión (capex), el cual esperamos se ubique en torno a MXN1,200 millones - MXN1,500 millones, para los próximos años. Asimismo, esperamos que la compañía se enfoque en una captación de nuevos clientes más estricta, con mayor énfasis en su capacidad e historial de pago, tanto para el segmento doméstico y comercial, como para el industrial o de gran consumo. Lo anterior, al tiempo que maximiza la retribución a los accionistas en forma de dividendos, los cuales esperamos se encuentren en alrededor de MXN2,500 millones - MXN3,000 millones. Por lo tanto, esperamos que NM mantenga indicadores crediticios relativamente estables para el periodo 2021-2022, con niveles de deuda a EBITDA ajustados por debajo de 2.3x.

**Vemos a NM como una subsidiaria estratégicamente importante para su matriz.** Debido a que Naturgy Energy Group ha comenzado a ejecutar esta estrategia con la venta de su subsidiaria chilena Compañía General de Electricidad (NR), consideramos que para el grupo la región es menos estratégica que en el pasado. Sin embargo, el perfil de grupo de NM refleja que, en nuestra opinión, es más estratégica que el resto de la región. Nuestro análisis del grupo incorpora que México tiene el mayor número de clientes dentro del segmento de distribución de gas en América Latina del grupo. Además, NM cuenta con el compromiso a largo plazo de Naturgy Energy Group de apoyar a esta subsidiaria, lo que se ha evidenciado por medio de las garantías que ha brindado, en el pasado, a sus emisiones de deuda. Las calificaciones asignadas a las nuevas emisiones (NM 21 y NM 21-2) de 'mxAA+' reflejan la del emisor, dado que no consideramos que haya subordinación sobre las nuevas notas.

## Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestras expectativas de que NM mantenga niveles de deuda a EBITDA cercanos a los actuales, de entre 1.8x y 2.3x, y un índice de FFO a deuda de aproximadamente 25% - 30% para los próximos 12 a 24 meses. Estos indicadores se derivan, principalmente, de nuestra expectativa de la implementación de una política de remuneración a los accionistas más agresiva, la cual se compensará parcialmente por niveles de capex moderados, aunado a los compromisos de optimización de gastos operativos de la compañía.

### *Escenario negativo*

Podríamos bajar la calificación de NM si anticipáramos un desempeño financiero por debajo de nuestras expectativas, particularmente, si observamos un índice de deuda a EBITDA mayor a 3.5x y un FFO a deuda consistentemente por debajo de 18.5%. Esto podría darse como resultado de un

incremento en el apalancamiento de la empresa en los siguientes 12 a 24 meses para mantener la agresiva distribución de dividendos, de alrededor MXN2,000 millones anuales y si su capex es de alrededor MXN2,500 millones como en años anteriores. Asimismo, una menor relevancia de NM en la estrategia de Naturgy Energy Group, o bien, un deterioro en la calidad crediticia del grupo, podría detonar una baja en la calificación de NM.

#### *Escenario positivo*

Aunque es poco probable en el corto a mediano plazo, debido al plan agresivo de distribución de dividendos, podríamos subir las calificaciones de NM, si tomamos una acción de calificación similar sobre Naturgy Energy Group, y, al mismo tiempo, observamos una mejora sostenida de los indicadores financieros de la subsidiaria mexicana, es decir, un índice de deuda a EBTIDA menor a 1.75x.

## **Descripción de la empresa**

NM distribuye y comercializa gas natural en distintas zonas geográficas de México mediante permisos que le otorgó la Comisión Reguladora de Energía (CRE), los cuales contemplan 153 localidades del país (delegaciones, localidades y/o municipios). A diciembre de 2020, la compañía contaba con 1,587,392 clientes y una red de distribución de 22,807 kilómetros. La mayor cantidad de clientes se concentran en la ciudad de Monterrey y sus municipios colindantes.

La compañía desarrolla sus actividades de distribución y comercialización de gas natural, una vez que lo adquiere de Pemex TRI, Trafigura México S.A. de C.V., BP Energía México S. de R.L. de C.V. y del Centro Nacional de Control del Gas Natural (CENAGAS), entre otros.

Asimismo, NM presta diversos servicios no regulados relacionados con su actividad de distribución. Dichos servicios incluyen: comercialización de gas, soluciones de eficiencia energética, soluciones de movilidad sostenible y servicios adicionales.

## **Nuestro escenario base**

- Debido al actual plan estratégico de NM de saturar la red existente y no incrementar agresivamente su base de clientes, esperamos que el número de clientes aumente entre 0%-2% en 2021 y 2022, y se mantenga entre 1.6 y 1.7 millones. Esto, aunado a nuestras expectativas de una recuperación del producto interno bruto (PIB) de México de aproximadamente 3.9% para este año, esperamos un aumento en los volúmenes vendidos en relación con el año anterior de aproximadamente 2%, derivado de la correlación positiva entre el crecimiento económico y la demanda de gas natural. Vea los supuestos macroeconómicos de S&P Global Ratings: "*Credit Conditions Emerging Markets: A Vaccine Won't Erase All Risks*" publicado el 3 de diciembre de 2020.
- Incremento promedio en las tarifas de distribución dependiendo de los niveles de inversiones realizadas, como también en la inflación de México, la cual esperamos que sea de 3.8% para 2021 y de 3.5% para 2022, la de Estados Unidos en 1.9% y 1.8% para los dos próximos años respectivamente, y que el tipo de cambio se ubique en MXN20.5 por US\$1 en 2020 y MXN20.75 por US\$1 para 2021. Con base en lo mencionado anteriormente, esperamos un aumento de alrededor de 2% para los próximos dos años.

Inversiones de alrededor de MXN1,200 millones para 2021 y 2022, y

- Distribución de dividendos, en línea con el nuevo plan estratégico, de alrededor MXN2,800 millones para los siguiente 12 a 24 meses.

Con base en estos supuestos, llegamos a los siguientes indicadores crediticios:

- Deuda a EBITDA de alrededor 1.8x - 2.3x para 2021 y 2022, y
- Flujo de efectivo operativo libre (FOCF, por sus siglas en inglés) a deuda alrededor de 30%.

## **Liquidez**

Consideramos que la liquidez de NM es adecuada. Prevemos que sus fuentes de liquidez (principalmente flujo de caja operativo y montos disponibles de líneas de crédito comprometidas) serán suficientes para cubrir en más de 1.1x sus obligaciones proyectadas en forma de deuda a corto plazo, capex de mantenimiento de la red y pago de dividendos) para los siguientes 12 meses. Asimismo, esperamos que las fuentes menos sus usos se mantendrán positivas, incluso en un escenario de caída en el EBITDA de 10%.

Nuestra evaluación de la liquidez de NM también refleja su buena relación con los bancos, evidenciada por la diversidad de líneas de crédito que tiene la empresa con las diferentes instituciones, acceso a los mercados capitales del cual ha hecho uso en el pasado, y una proactiva y prudente administración de riesgo financiero.

Las principales fuentes de liquidez incluyen:

- Alrededor de MXN2,400 millones en caja a diciembre de 2020.
- FFO de aproximadamente MXN3,200 millones en los próximos 12 meses, y
- Líneas de crédito comprometidas disponibles por hasta MXN116 millones.

Los principales usos incluyen:

- Deuda de corto plazo de alrededor de MXN4,000 millones a diciembre 2020.
- Capex flexible, siendo de aproximadamente MXN850 millones de mantenimiento, y
- Flexibilidad en la distribución de dividendos, que esperamos sea de aproximadamente MXN2,800 millones.

## **Restricciones financieras (*covenants*)**

La compañía no cuenta con restricciones financieras bajo su estructura actual de deuda.

Las nuevas emisiones no cuentan con *covenants* financieros.

## Síntesis de los factores de calificación

<b>Calificación crediticia de emisor</b>	
Escala Nacional (CaVal)	mxAA+/Estable/--
<b>Riesgo del negocio</b>	<b>Satisfactorio</b>
Riesgo país	Moderadamente elevado
Riesgo de la industria	Muy bajo
Posición competitiva	Satisfactoria
<b>Riesgo financiero</b>	<b>Intermedio</b>
Flujo de efectivo/apalancamiento	Intermedio
<b>Modificadores</b>	
Efecto de diversificación/cartera	Neutral
Estructura de capital	Neutral
Liquidez	Adecuada
Política financiera	Neutral
Administración y gobierno corporativo	Satisfactoria
Análisis comparativo de calificación	Neutral

<b>Detalle de las calificaciones que confirmamos</b>				
CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL ACTUAL	PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR
NM 15	mxAA+	mxAA+	N/A	N/A
NM 18	mxAA+	mxAA+	N/A	N/A
NM 21	mxAA+	mxAA+	N/A	N/A
NM 21-2	mxAA+	mxAA+	N/A	N/A

## Criterios y Artículos Relacionados

### Criterios

- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.
- [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.
- [Factores Crediticios Clave para la Industria de Servicios Públicos Regulados](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología para calificar empresas](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología: Riesgo de la industria](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Calificaciones por arriba del soberano – Calificaciones de empresas y gobiernos: Metodología y Supuestos](#), Noviembre 19, 2013
- [Metodología: Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas](#), 13 de noviembre de 2012.
- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.
- [Metodología para calificar empresas: Índices y Ajustes](#), 1 de abril 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.](#)
- [Propagación del coronavirus erosionará la calidad crediticia de los activos de infraestructura en América Latina](#), 7 de abril de 2020.
- [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: Naturgy México, S.A. de C.V.](#), 27 de agosto de 2020.
- [S&P Global Ratings asigna calificación de 'mxAA+' a los certificados bursátiles por hasta MXN5,800 millones de Naturgy México y confirma calificaciones de 'mxAA+', 19 de febrero 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 31 de diciembre de 2020.

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 Crediticia.

Copyright © 2021 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información, sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido, son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna, y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento, así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a ello. S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com), [www.standardandpoors.com.mx](http://www.standardandpoors.com.mx), [www.standardandpoors.com.ar](http://www.standardandpoors.com.ar), [www.standardandpoors.cl](http://www.standardandpoors.cl), [www.standardandpoors.com.br](http://www.standardandpoors.com.br) (gratuitos) y en [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) y [www.capiq.com](http://www.capiq.com) (por suscripción) y pueden distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en [www.standardandpoors.com/usratingsfees](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.