

PROSPECTO DEFINITIVO

OFERTA PÚBLICA PRIMARIA DE SUSCRIPCIÓN DE 121,601,331 ACCIONES ORDINARIAS SERIE ÚNICA, CLASE II, NOMINATIVAS, SIN EXPRESIÓN DE VALOR NOMINAL (SIN INCLUIR 12,362,669 ACCIONES MATERIA DE LA OPCIÓN DE SOBRESIGNACIÓN E INCLUYENDO 7,590,053 ACCIONES MATERIA DE LA OPCIÓN DE COLOCACIÓN ADICIONAL), REPRESENTATIVAS DE LA PARTE VARIABLE DEL CAPITAL SOCIAL DE INFRAESTRUCTURA ENERGÉTICA NOVA, S.A.B. DE C.V.



POR UN MONTO TOTAL DE \$9,728,106,480.00 M.N.

(Nueve mil setecientos veintiocho millones ciento seis mil cuatrocientos ochenta Pesos 00/100 moneda nacional)  
(sin incluir el ejercicio de la Opción de Sobreasignación Nacional e incluyendo las Acciones de Colocación Adicional)

Características de la oferta:

Emisor:	Infraestructura Energética Nova, S.A.B. de C.V.
Clave de pizarra:	"IENOVA"
Tipo de valor:	Acciones ordinarias Serie Única, Clase II, nominativas, sin expresión de valor nominal, representativas de la parte variable del capital social de Infraestructura Energética Nova, S.A.B. de C.V. (cada una, una "Acción", y, en conjunto, las "Acciones").
Precio de colocación:	\$80.00 M.N. por Acción.
Denominación:	Las Acciones estarán denominadas en Pesos, Moneda Nacional.
Monto de la Oferta Nacional:	\$10,717,120,000.00 M.N.
Incluyendo la Opción de Sobreasignación Nacional y la Opción de Colocación Adicional Nacional:	\$9,728,106,480.00 M.N.
Monto de la Oferta Internacional:	\$19,682,880,000.00 M.N.
Incluyendo la Opción de Sobreasignación Internacional y la Opción de Colocación Adicional Internacional:	\$17,866,474,640.00 M.N.
Monto de la Oferta Global:	\$30,400,000,000.00 M.N.
Incluyendo las Opciones de Sobreasignación y las Opciones de Colocación Adicionales:	\$27,594,581,120.00 M.N.
Número de Acciones objeto de la Oferta Nacional:	133,964,000
Incluyendo la Opción de Sobreasignación Nacional y la Opción de Colocación Adicional Nacional:	121,601,331
Número de Acciones objeto de la Oferta Internacional:	246,036,000
Incluyendo la Opción de Sobreasignación Internacional y la Opción de Colocación Adicional Internacional:	223,330,933
Número de Acciones objeto de la Oferta Global:	380,000,000
Incluyendo las Opciones de Sobreasignación y las Opciones de Colocación Adicionales:	344,932,264

Fecha de publicación del aviso de oferta pública:  
12 de octubre de 2016  
Fecha de la oferta:  
13 de octubre de 2016  
Fecha de cierre del libro:  
14 de octubre de 2016  
Fecha de registro y cruce en la BMV:  
19 de octubre de 2016  
Fecha de liquidación:  
19 de octubre de 2016

Recursos netos de la Oferta Nacional: \$10,564,100,800.64 M.N., considerando la Opción de Sobreasignación Nacional y considerando la Opción de Colocación Adicional Nacional; \$9,598,032,394.31 M.N., sin considerar la Opción de Sobreasignación Nacional pero considerando la Opción de Colocación Adicional Nacional.

Recursos netos de la Oferta Internacional: \$19,298,812,789.54 M.N., considerando la Opción de Sobreasignación Internacional y considerando la Opción de Colocación Adicional Internacional; \$17,518,735,536.74 M.N., sin considerar la Opción de Sobreasignación Internacional pero considerando la Opción de Colocación Adicional Internacional.

Recursos netos de la Oferta Global: \$29,862,913,590.18 M.N., considerando las Opciones de Sobreasignación y considerando las Opciones de Colocación Adicional; \$27,116,767,931.04 M.N., sin considerar las Opciones de Sobreasignación pero considerando las Opciones de Colocación Adicional. \$477,813,188.96 M.N., sin incluir las Opciones de Sobreasignación, pero incluyendo el ejercicio de las Opciones de Colocación Adicional para mayor detalle ver la sección "Destino de los recursos—Gastos relacionados con la Oferta Global." Inmediatamente antes de la Oferta Global, el capital suscrito y pagado de la Compañía está representado por un total de 1,154,023,812 Acciones, divididas en 5,000 Acciones correspondientes a la parte fija y 1,154,023,812 Acciones correspondientes a la parte variable del capital.

Possible Adquirentes:  
Regimen Fiscal

Esta oferta forma parte de una oferta global simultánea, ya que Infraestructura Energética Nova, S.A.B. de C.V. (la "Emisora" o la "Compañía") realizó (i) una oferta pública primaria de suscripción de 121,601,331 Acciones en México a través de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. (la "BMV") (la "Oferta Nacional") y (ii) una oferta privada de suscripción de 223,330,933 Acciones (a) en los Estados Unidos al amparo de la Regla 144A (Rule 144A) de la Ley de Valores de 1933 (U.S. Securities Act of 1933) de ese país (la "Ley de Valores de 1933") y (b) en otros mercados de valores extranjeros al amparo del Reglamento S (Regulation S) de la Ley de Valores de 1933 y las disposiciones legales aplicables en cada uno de los países donde se realiza dicha oferta (la "Oferta Internacional"), y en conjunto con la Oferta Nacional, la "Oferta Global", excluyendo en ambos casos las Acciones materia de las Opciones de Sobreasignación (según la definición que se asigna a dicho término más adelante), pero incluyendo el ejercicio de las Opciones de Colocación Adicional. Las Acciones materia de la Oferta Nacional se liquidarán en México de conformidad con el contrato de colocación celebrado con Casa de Bolsa Credit Suisse (México), S.A. de C.V., Grupo Financiero Credit Suisse (México), J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero, Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander México; Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex y Evercore Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (los "Intermediarios Colocadores Mexicanos"); y las Acciones materia de la Oferta Internacional se liquidarán de conformidad con el contrato de compraventa celebrado con Credit Suisse Securities (USA) LLC, Santander Investment Securities Inc., J.P. Morgan Securities, LLC, Goldman, Sachs & Co., y Banco BTG Pactual S.A. - Cayman Branch (los "Intermediarios Internacionales"), en conjunto con los Intermediarios Mexicanos, los "Intermediarios Colocadores".

La Compañía ha otorgado a los Intermediarios Mexicanos una opción para adquirir hasta 12,362,669 Acciones adicionales para cubrir las sobreasignaciones que (en su caso) se efectúen en la Oferta Nacional (la "Opción de Sobreasignación Nacional"), y ha otorgado a los Intermediarios Internacionales una opción para adquirir hasta 22,705,067 Acciones adicionales para cubrir las asignaciones que (en su caso) se efectúen en la Oferta Internacional (la "Opción de Sobreasignación Internacional"), en conjunto con la Opción de Sobreasignación Nacional, las "Opciones de Sobreasignación", representando en su conjunto hasta el 13.4% de la presente Oferta Global base, considerando las Acciones Opcionales resultado del ejercicio de la Opción de Colocación Adicional Nacional y de la Opción de Colocación Adicional Internacional, y sin considerar, para dichos efectos, las Acciones asignadas a Semco Holdco, S. de R.L. de C.V. ("Semco"). Las Opciones de Sobreasignación estarán vigentes durante un plazo de treinta (30) días contados a partir de la fecha de inicio de la oferta. Los Intermediarios Mexicanos podrán ejercer la Opción de Sobreasignación Nacional a un precio igual al precio de colocación, en una sola exhibición. Véase la sección "Plan de Distribución."

La Compañía y los Intermediarios Colocadores, de común acuerdo y en función de las condiciones prevalentes en los mercados en cada una de las jurisdicciones donde se realiza la Oferta Global, colocaron, al mismo precio de la Oferta Global y en la fecha de cierre de libro, un número de Acciones equivalente al 6.2% del total de Acciones ofrecidas en la Oferta Nacional (la "Opción de Colocación Adicional Nacional") (sin considerar la Opción de Sobreasignación Nacional), es decir, 7,590,053 Acciones adicionales (las "Acciones Opcionales Nacionales") y un número de Acciones equivalente al 6.2% del total de Acciones ofrecidas en la Oferta Internacional (la "Opción de Colocación Adicional Internacional"), y, en conjunto con la Opción de Colocación Adicional Nacional, las "Opciones de Colocación Adicional" (sin considerar la Opción de Sobreasignación Internacional), es decir, 13,939,761 Acciones adicionales (las "Acciones Opcionales Internacionales"), y, en conjunto con las Acciones Opcionales Nacionales, las "Acciones Opcionales", representando en su conjunto el 6.2% de la presente Oferta Global. Véase la sección "Plan de Distribución."

Sempra Energy, a través de Semco, el accionista que ejerce el control de la Compañía, ha adquirido el equivalente en Pesos de aproximadamente USD\$350.7 millones en Acciones en la Oferta Nacional al Precio de Colocación, es decir, la cantidad de 83,125,000 Acciones. Los Intermediarios Colocadores no otorgaron preferencia alguna a Semco.

Los recursos netos que la Compañía obtuvo como resultado de la Oferta Global ascienden a aproximadamente (i) \$27,116,767,931.04 M.N. (veintisiete mil ciento dieciséis millones setecientos sesenta y siete mil novecientos treinta y un pesos 04/100 moneda nacional), sin considerar el ejercicio de las Opciones de Sobreasignación y considerando el ejercicio de las Opciones de Colocación Adicional, y (ii) \$29,862,913,590.18 M.N. (veintinueve mil ochocientos sesenta y dos millones novecientos tres mil quinientos noventa pesos 18/100 moneda nacional), considerando el ejercicio de las Opciones de Sobreasignación y de las Opciones de Colocación Adicional. La totalidad de los gastos relacionados con la Oferta Global serán pagados por la Compañía precisamente con los recursos obtenidos por la Compañía con motivo de la Oferta Global. Véase la sección "Destino de los recursos—Gastos relacionados con la Oferta Global."

Las Acciones materia de la presente oferta han quedado inscritas en el listado correspondiente a la BMV para ser objeto de intermediación a partir de la fecha de su registro. Los títulos que amparan las Acciones materia de la Oferta Global están depositados en S.D. Invalde Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. ("Invalde"). La Oferta Global está sujeta a diversas condiciones estipuladas en los contratos de colocación entre la Compañía y los Intermediarios Colocadores. En el supuesto de que se cumpla o deje de cumplirse cualquiera de dichas condiciones, según sea el caso, la Oferta Global podría quedar sin efecto.

COORDINADORES GLOBALES



Casa de Bolsa Credit Suisse (México), S.A. de C.V.,  
Grupo Financiero Credit Suisse (México)



J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V.,  
J.P. Morgan Grupo Financiero



Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V.,  
Grupo Financiero Santander México



Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa,  
Integrante del Grupo Financiero Banamex



Evercore Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

CO-LÍDERES



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



Casa de Bolsa Ve Por Mas, S.A. de C.V.,  
Grupo Financiero Ve Por Mas



GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V.,  
Casa de Bolsa

Las Acciones se encuentran inscritas en el Registro Nacional de Valores (el "RNV") mantenido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la "CNBV"), bajo el número 3420-1.00-2016-002.

La inscripción en el RNV no implica certificación sobre la bondad de los valores, la solvencia o la exactitud o veracidad de la información contenida en este Prospecto, ni convalida los actos que, en su caso, se hubieren realizado en contravención de las leyes.

Este Prospecto se encuentra disponible a través de los Intermediarios Mexicanos y en las páginas de Internet [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx), [www.gob.mx/cnbv](http://www.gob.mx/cnbv) y [www.ienova.com.mx](http://www.ienova.com.mx).  
Ciudad de México, a 13 de octubre de 2016.

Autorización CNBV para la publicación No. 153/105997/2016, de fecha 10 de octubre de 2016

## CONTENIDO

INFORMACIÓN INCLUIDA EN ESTE PROSPECTO .....	iii
PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN .....	vii
GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES.....	xiii
RESUMEN.....	1
LA OFERTA GLOBAL.....	15
RESUMEN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA .....	24
FACTORES DE RIESGO.....	29
TIPOS DE CAMBIO .....	60
DESTINO DE LOS RECURSOS .....	62
GASTOS RELACIONADOS CON LA OFERTA GLOBAL .....	63
CAPITALIZACIÓN .....	65
DILUCIÓN .....	66
COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN EN EL MERCADO DE VALORES.....	68
DIVIDENDOS Y POLÍTICA DE DIVIDENDOS .....	69
INFORMACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA SELECCIONADA .....	70
COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN.....	73
ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA .....	118
REGULACIÓN, PERMISOS Y CUESTIONES AMBIENTALES .....	175
ADMINISTRACIÓN Y PRÁCTICAS SOCIETARIAS .....	195
ACCIONISTA PRINCIPAL .....	207
CIERTAS RELACIONES Y OPERACIONES CON PERSONAS RELACIONADAS.....	208
DESCRIPCIÓN DEL CAPITAL Y LOS ESTATUTOS DE LA COMPAÑÍA .....	214
INFORMACIÓN SOBRE EL MERCADO DE VALORES .....	222
PLAN DE DISTRIBUCIÓN .....	230
OTROS VALORES .....	237
DOCUMENTOS DE CARÁCTER PÚBLICO.....	239
FORMADOR DE MERCADO .....	240

PERSONAS CON PARTICIPACIÓN RELEVANTE EN LA OFERTA .....	241
PERSONAS RESPONSABLES .....	243
Anexos .....	253
Anexo 1 - Estados Financieros Consolidados Auditados .....	A-1
Anexo 2 – Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados con Revisión Limitada.....	B-1
Anexo 3 – Estados Financieros Combinados Proforma con trabajo de aseguramiento y Explicación de Variaciones .....	C-1
Anexo 4 - Informes del Comité de Auditoría .....	D-1
Anexo 5 – Informe del Director General .....	E-1
Anexo 6 – Opinión legal.....	F-1
Anexo 7 – Título que ampara la emisión.....	G-1

## INFORMACIÓN INCLUIDA EN ESTE PROSPECTO

El orden de la información contenida en este Prospecto tiene como objeto cumplir con los requisitos de revelación de información establecidos en las disposiciones legales aplicables y procurar la mayor similitud con los prospectos utilizados en el extranjero en relación con la oferta global.

La siguiente tabla muestra las secciones de este Prospecto que contienen la información requerida de conformidad con el Anexo H de la Circular Única de Emisoras.

<b>Información requerida</b>	<b>Sección del Prospecto</b>	<b>Pág.</b>
<b>1. Información General</b>		
(a) Glosario de términos y definiciones	“Glosario”	xiii
(b) Resumen ejecutivo	“Resumen”	1
(c) Comportamiento de la Acción en el Mercado de Valores	“Comportamiento de la Acción en el Mercado de Valores”	68
(d) Factores de riesgo	“Factores de riesgo”	29
(e) Otros valores	“Otros valores”	237
(f) Documentos de carácter público	“Documentos de carácter público”	239
<b>2. Las Ofertas</b>		
(a) Características de los valores	“Resumen—La Oferta Global”	15
(b) Destino de los fondos	“Destino de los recursos”	62
(c) Plan de distribución	“Plan de distribución”	230
(d) Gastos relacionados con la oferta	“Gastos relacionados con la Oferta Global”	63
(e) Estructura de capital después de la oferta	“Resumen—La Oferta Global—Estructura del capital”	17
(f) Nombre de las Personas con participación relevante en la oferta	“Personas con participación relevante en la Oferta”	241
(g) Dilución	“Dilución”	66
(h) Información del mercado de valores	“Información sobre el mercado de valores”	222
(i) Formador de mercado	“Formador de mercado”	240



Información requerida	Sección del Prospecto	Pág.
<b>3. Actividades de la Compañía</b>		
(a) Historia y desarrollo de la Emisora	“Actividades de la Compañía—Panorama General” y “Descripción del capital y los estatutos de la Compañía—General”	214
(b) Descripción del negocio		
(i) Actividad principal	“Actividades de la Compañía—Panorama general” - “Comentarios y análisis de la administración sobre la situación financiera y los resultados de operación” y—“Segmentos de negocios”	73
(ii) Canales de distribución	“Actividades de la Compañía—Distribución”	159
(iii) Patentes, licencias, marcas y otros contratos	“Actividades de la Compañía—Propiedad industrial”	170
(iv) Principales clientes	“Actividades de la Compañía—Estrategia”	130
(v) Legislación aplicable y situación tributaria	“Regulación, permisos y cuestiones ambientales — Leyes aplicables a las actividades relacionadas con el gas natural - Términos y Condiciones Generales de Almacenamiento de Gas - Leyes aplicables a la generación de energía eléctrica”	184
(vi) Recursos humanos	“Actividades de la Compañía—Empleados”	171
(vii) Desempeño ambiental	“Regulación, permisos y cuestiones ambientales”	175
(viii) Información del mercado	“Perfil de la industria”	102
(ix) Estructura corporativa	“Ciertas relaciones y operaciones con personas relacionadas — Estructura Corporativa”	132
(x) Descripción de sus principales activos	“Actividades de la Compañía—Panorama general”	118

<b>Información requerida</b>	<b>Sección del Prospecto</b>	<b>Pág.</b>
(xi) Procesos judiciales, administrativos o arbitrales	“Actividades de la Compañía—Procedimientos judiciales administrativos o arbitrales”	171
(xii) Acciones representativas del capital social	“Descripción del capital y los estatutos de la Compañía”	214
(xiii) Dividendos	“Dividendos y política de dividendos”	69

#### **4. Información Financiera**

(a) Información financiera seleccionada	“Información financiera consolidada seleccionada”	70
(b) Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación	“Información financiera consolidada seleccionada—Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación”	70
(c) Informe de créditos relevantes	“Comentarios y análisis de la administración sobre la situación financiera y los resultados de operación— Información cuantitativa y cualitativa con respecto a los riesgos de mercado”	94
(d) Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y la situación financiera de la Emisora		
(i) Resultados de la operación	“Comentarios y análisis de la administración sobre la situación financiera y los resultados de operación—Resultados de operación”	79
(ii) Situación financiera, liquidez y recursos de capital	“Comentarios y análisis de la administración sobre la situación financiera y los resultados de operación—Liquidez y fuentes de financiamiento”	87
(iii) Control interno	“Comentarios y análisis de la administración sobre la situación financiera y los resultados de operación— Controles Internos”	93

<b>Información requerida</b>	<b>Sección del Prospecto</b>	<b>Pág.</b>
(e) Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas	“Comentarios y análisis de la administración sobre la situación financiera y los resultados de operación—Políticas contables críticas, y Principales fuentes de incertidumbre en las estimaciones.”	98
<b>5. Administración</b>		
(a) Auditores externos	“Administración y prácticas societarias—Auditores externos”	205
(b) Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés	“Ciertas relaciones y operaciones con personas relacionadas”	208
(c) Administradores y accionistas	“Administración y prácticas societarias—Consejeros” y “Accionista principal”	207
(d) Estatutos sociales y otros convenios	“Descripción del capital y los estatutos de la Compañía”	214
<b>6. Personas Responsables</b>	“Personas responsables”	243

**Ningún intermediario, apoderado para celebrar operaciones con el público, o cualquier otra persona, ha sido autorizado para proporcionar información o hacer cualquier declaración que no esté contenida en este documento. Como consecuencia de lo anterior, cualquier información o declaración que no esté contenida en este documento deberá entenderse como no autorizada por Infraestructura Energética Nova, S.A.B. de C.V. ni por Casa de Bolsa Credit Suisse (México), S.A. de C.V., Grupo Financiero Credit Suisse (México), ni por J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero, ni por Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V. Grupo Financiero Santander México, ni por Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex, ni por Evercore Casa de Bolsa, S.A. de C.V.**

## PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN

### Estados financieros

Toda la información financiera de la Compañía que forma parte de este Prospecto —incluyendo sus estados financieros consolidados — está preparada en Dólares.

La moneda funcional de la Compañía es el Dólar, salvo por lo que respecta al negocio de distribución de gas natural, cuya moneda funcional es el Peso. Además, la Compañía reporta sus resultados en Dólares. Para efectos de la presentación de los estados financieros consolidados de la Compañía, los activos y pasivos de las subsidiarias (cuya moneda funcional es el Peso) se convierten a Dólares al tipo de cambio publicado por el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación que se encuentra vigente en la fecha de cierre del período correspondiente; y los ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio vigentes en las fechas de celebración de las operaciones que les dieron origen. Las diferencias cambiarias, en su caso, se reconocen en otras partidas de la utilidad integral y se acumulan en el capital. Los estados financieros consolidados auditados están preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (*International Financial Reporting Standards*) (“IFRS”) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (*International Accounting Standards Board*) (“IASB”).

Este Prospecto incluye los estados financieros consolidados auditados de la Compañía al, y por los años terminados el 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015, así como los estados financieros consolidados intermedios condensados no auditados de la Compañía al 30 de junio de 2016, y por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2015 y de 2016 con revisión limitada. Los estados financieros consolidados de la Compañía fueron auditados por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, conforme a lo descrito en su reporte al respecto incluido en este Prospecto. Los estados financieros consolidados intermedios condensados no auditados al 30 de junio de 2016 de la Compañía y por los períodos de seis y tres meses que terminaron el 30 de junio de 2016 y 2015, deberán de ser leídos conjuntamente con los estados financieros consolidados auditados de la Compañía.

Este Prospecto también incluye los estados financieros combinados proforma al 30 de junio 2016 y al 31 de diciembre de 2015, y por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015 y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015, reflejando el efecto de (1) la adquisición del 50% de la participación que la Compañía no tenía en Gasoductos de Chihuahua, S. de R.L. de C.V., o Gasoductos de Chihuahua y sus subsidiarias, (“Adquisición GdC”) de Pemex TRI, cuyo cierre se llevó a cabo el pasado 27 de septiembre de 2016 al precio en efectivo de USD\$1,143.8 millones, más la deuda de largo plazo existente por aproximadamente USD\$388 millones; (2) el cierre de la potencial adquisición del 100% del capital social (excepto por las acciones sin derecho de voto ni derechos económicos) de Ventika I y Ventika II, empresas propietarias de plantas generadoras de energía eólica integrada por 84 aerogeneradores con una capacidad de 252 MW, una operación con un valor estimado de USD\$852 millones, integrado por un pago en efectivo estimado de USD\$375 millones, y que considera: (i) la deuda de largo plazo con terceros por aproximadamente USD\$477 millones hasta la fecha del cierre de la transacción, y (ii) la deuda intercompañía de los vendedores (la “Adquisición Ventika”) (en los estados financieros combinados proforma incluidos como anexo en este prospecto, la Compañía asume un precio de compra al cierre estimado de USD\$375 millones más el capital de trabajo y ajuste debido a la deuda estimada al cierre, o USD\$415 millones, el cual es una estimación del precio a pagar en dicha fecha). La Compañía tiene la intención de financiar la adquisición de Ventika, utilizando recursos propios y/o recursos provenientes de sus créditos revolventes, así como capital adicional, sujeto a las condiciones de mercado; (3) los contratos de crédito puente a corto plazo por USD\$1,150 millones en conjunto, o el “Crédito Puente”, de Sempra Global y el accionista indirecto de la Compañía, Semco, utilizados para financiar la Adquisición GdC; (4) la Oferta Global; y (5) el uso de los recursos obtenidos de la Oferta Global como se describe en la sección “Destino de los recursos”. Conjuntamente, la Compañía hace referencia a la Adquisición GdC, Adquisición Ventika, el Crédito Puente, la Oferta Global y la aplicación de los recursos de esta oferta descritos en el “Destino de los Recursos” como las “Transacciones”. Ver “Resumen – Acontecimientos Recientes”. Como resultado de la Adquisición GdC, la Compañía incrementó su participación indirecta en Gasoductos de Chihuahua de un 50% a un 100%. Antes de la Adquisición GdC, la Compañía incluía los resultados de Gasoductos de Chihuahua en sus estados financieros de conformidad con el método de participación, los cuales resultaban de la conversión de los estados financieros de Gasoductos de Chihuahua, los cuales están preparados de conformidad con las Normas de Información Financiera (las “NIF”) emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. a IFRS. Las NIF difieren sustancialmente de las IFRS en varios aspectos. Después de la Adquisición GdC, la Compañía incluirá los resultados de Gasoductos de Chihuahua para efectos de considerarla como una subsidiaria consolidada. Este Prospecto no contiene estados financieros históricos de Gasoductos de Chihuahua. No

obstante, información financiera histórica de Gasoductos de Chihuahua en forma resumida y preparada de conformidad con las IFRS, expresada en Dólares, se puede encontrar en la nota 11.1 de los estados financieros auditados consolidados de la Compañía, la nota 4.1 de los estados financieros consolidados intermedios condensados no auditados de la Compañía, y en otras secciones del presente Prospecto.

### **Nota precautoria en relación con la preparación de los estados financieros combinados proforma**

Los estados financieros combinados proforma incluyen los estados combinados proforma de posición financiera al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 y los estados combinados proforma de ganancias o pérdidas y otros ingresos integrales por los seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015 y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015.

Los estados financieros combinados proforma incluidos como anexo en este Prospecto, presentan la información financiera de la Compañía bajo el supuesto que la Adquisición GdC y la Adquisición Ventika, hubieran tenido efecto en la fecha de los estados combinados proforma de posición financiera al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 para efectos de los mismos, y como si las adquisiciones hubieran tenido lugar el 1o. de enero de 2015 con respecto a todos los períodos de los estados combinados proforma de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales.

Los ajustes proforma no incluyen la inversión de Gasoductos de Chihuahua en el Gasoducto Los Ramones Norte (y la deuda intercompañía) pero sí incluye la participación del 50% de la inversión en el negocio conjunto DEN.

Las cifras a los últimos doce meses de operaciones de la Compañía, o LTM (*last twelve months*), incluyendo ingresos, activos, inversiones en activos y UAIDA Ajustada (según se describe más adelante), se presentan al 30 de junio de 2016. Dichas cifras se han calculado restando las cantidades incluidas en los estados financieros combinados proforma por el período de seis meses concluido al 30 de junio de 2015, de las cantidades incluidas en los estados financieros combinados proforma por el período de doce meses concluido al 31 de diciembre de 2015, y posteriormente sumando las cantidades incluidas en los estados financieros combinados proforma por el período de seis meses concluido al 30 de junio de 2016.

En febrero de 2016 el Consejo de Administración de la Compañía aprobó un plan para la venta de la planta de generación de energía Termoeléctrica de Mexicali. En este sentido, los resultados financieros consolidados de la Compañía por los períodos de seis meses concluidos el 30 de junio de 2015 y 2016 presentan los resultados de la planta de generación de energía Termoeléctrica de Mexicali como operaciones discontinuas, netas de impuesto.

### **UAIDA, UAIDA Ajustada y UAIDA Ajustada Proforma**

Se presenta la UAIDA, la UAIDA Ajustada, UAIDA Proforma y la UAIDA Ajustada Proforma para fines de conveniencia para los inversionistas. UAIDA, la UAIDA Ajustada, la UAIDA Proforma y la UAIDA Ajustada Proforma, no son medidas de desempeño financiero bajo IFRS y no deben considerarse como alternativas de la utilidad neta o la utilidad de operación como medida del desempeño operativo o para flujos de efectivo generados por las operaciones como una medida de liquidez. La definición de UAIDA de la Compañía es la utilidad neta del período después de sumar o restar, según sea el caso (1) depreciación y amortización; (2) ingresos por interés; (3) (costos) ingresos financieros; (4) otras (pérdidas) y ganancias; (5) gasto por impuestos a la utilidad; (6) participación en las utilidades de negocios conjuntos, neto de impuestos a la utilidad y, en los períodos que se presente, (7) pérdida del período de las operaciones discontinuas, neta de impuestos.

La definición de la UAIDA Ajustada de la Compañía es la UAIDA después de sumar o restar, según sea el caso (1) participación en las utilidades de negocios conjuntos, neto de impuestos a la utilidad; (2) la participación en depreciación y amortización, ingresos por interés, (costos) ingresos financieros, otras (pérdidas) y ganancias, gasto por impuestos a la utilidad y la participación en la utilidad de las inversiones de la Compañía contabilizadas mediante el método de participación; (3) en los períodos que se presente, pérdida del período de las operaciones discontinuas, neta de impuestos y (4) la participación en la depreciación y amortización, ingresos por interés, (costos) ingresos financieros, otras (pérdidas) ganancias y gasto por impuestos a la utilidad de las operaciones discontinuas.

La Compañía utiliza la UAIDA Ajustada para evaluar su desempeño operativo, como parte del proceso de administración de sus operaciones. La Compañía considera que la UAIDA Ajustada ayuda a entender mejor su desempeño financiero, su capacidad para cumplir con sus obligaciones de pago del principal y los intereses de su deuda y para financiar sus inversiones en activos y sus necesidades de capital de trabajo al incluir el porcentaje de participación en la UAIDA de los negocios conjuntos. La Compañía considera que la UAIDA Ajustada también facilita la comparación de sus resultados con los de otras empresas al mostrar sus resultados de operación

independientemente de su estructura de capital, vida y depreciación de sus activos fijos, y sus obligaciones por concepto de impuestos a la utilidad. El valor de la UAIDA Ajustada como medida de la rentabilidad general de la Compañía es sustancialmente limitado dado que no toma en consideración ciertos costos constantes relacionados con sus operaciones que podrían afectar sustancialmente su rentabilidad, incluyendo la depreciación y amortización, los ingresos por interés, los (costos) ingresos financieros, otras (pérdidas) y ganancias, el gasto por impuestos a la utilidad, participación en las utilidades de negocio(s) conjunto(s), neto de impuestos a la utilidad, en los períodos que se presente, pérdida del período de las operaciones discontinuas, neta de impuestos y algunos otros gastos de la Compañía, ni la depreciación y amortización, los ingresos por interés, los (costos) ingresos financieros, otras (pérdidas) y ganancias, el gasto por impuestos a la utilidad y la participación en la utilidad de los negocios conjuntos, neto de impuestos a la utilidad, de sus negocios conjuntos actuales o anteriores.

En relación con la Adquisición GdC y la potencial consumación de la Adquisición Ventika, en este Prospecto se incluye la “UAIDA Proforma” de la Compañía. La Compañía define UAIDA Proforma como la utilidad proforma del período después de sumar o restar, según sea el caso (1) depreciación y amortización proforma; (2) ingresos por interés proforma; (3) (costos) ingresos financieros proforma; (4) otras (pérdidas) y ganancias proforma, (5) gasto por impuestos a la utilidad proforma; (6) participación en las utilidades de negocios conjuntos, neto de impuestos a la utilidad proforma, (7) en los períodos que se presente, utilidad en remediación de la inversión mantenida bajo el método de participación proforma, según sea aplicable, y (8) pérdida del período de las operaciones discontinuas, neta de impuestos proforma.

Asimismo, en relación con la Adquisición GdC y la potencial consumación de la Adquisición Ventika, en este Prospecto se incluye la “UAIDA Ajustada Proforma” de la Compañía. La definición de la UAIDA Ajustada Proforma de la Compañía es la UAIDA Proforma que se tendrá después de sumar o restar, según sea el caso (1) la participación en las utilidades de negocios conjuntos, neto de impuestos a la utilidad proforma y (2) la participación en depreciación y amortización, ingresos por interés, (costos) ingresos financieros, otras (pérdidas) y ganancias, gasto por impuestos a la utilidad y participación en la utilidad la participación en la utilidad de inversiones de la Compañía contabilizadas mediante el método de participación; (3) en los períodos que se presente, pérdida del período de las operaciones discontinuas, neta de impuestos a la utilidad proforma y (4) participación en depreciación y amortización, ingresos por interés, (costos) ingresos financieros, otras (pérdidas) y ganancias y gasto por impuestos a la utilidad, de la operaciones discontinuas proforma.

Las inversiones de la Compañía en los negocios conjuntos se contabilizan bajo el método de participación. El pago de dividendos requiere aprobación de los socios de la Compañía.

Es posible que los cálculos del UAIDA, la UAIDA Ajustada, UAIDA Proforma y la UAIDA Ajustada Proforma de la Compañía no sean comparables con las medidas reportadas bajo títulos similares por otras empresas. La siguiente tabla contiene una reconciliación entre la utilidad de la Compañía y su UAIDA, UAIDA Ajustada, UAIDA Proforma y el UAIDA Ajustada Proforma:

	Por el año terminado el			Período de seis meses terminado el	
	31 de diciembre de			30 de junio de	
	2013	2014	2015	2015	2016
<i>(en miles de Dólares)</i>					
Utilidad neta del período	\$142,390	\$136,934	\$140,189	\$82,708	\$67,072
Depreciación y amortización	61,164	61,943	67,682	24,768	28,551
Ingresos por interés	(1,372)	(3,299)	(6,743)	(3,708)	(3,035)
(Costos) ingresos financieros	5,035	(1,143)	10,103	2,330	5,825
Otras (pérdidas) y ganancias <sup>(1)</sup>	(6,986)	(1,258)	11,575	3,268	698
Gasto por impuestos a la utilidad	83,792	111,283	100,406	42,860	40,598
Participación en las utilidades de negocios conjuntos, neto de impuestos a la utilidad <sup>(2)</sup>	(34,689)	(23,346)	(42,319)	(23,258)	(39,425)
Pérdida del período de las operaciones discontinuas, neta de impuestos				10,501	38,282
<b>UAIDA</b>	<b>\$249,334</b>	<b>\$281,114</b>	<b>\$280,893</b>	<b>\$139,469</b>	<b>\$138,566</b>

Ajustes					
Participación en las utilidades de negocios conjuntos, neto de impuestos a la utilidad <sup>(2)</sup>	34,689	23,346	42,319	23,258	39,425
Participación en depreciación, amortización, ingresos por interés, (costos) ingresos financieros, otras (pérdidas) y ganancias, gasto por impuestos a la utilidad y la participación en la utilidad de las inversiones bajo el método de participación, neto de impuestos, <sup>(3)</sup>	19,062	32,430	68,603	28,682	45,063
Pérdida del período de las operaciones discontinuas, neta de impuestos				(10,501)	(38,282)
Participación en depreciación, amortización, ingresos por interés, (costos) ingresos financieros, otras (pérdidas) y ganancias, gasto por impuestos a la utilidad, de las operaciones discontinuas <sup>(4)</sup>				6,693	31,462
<b>UAIDA Ajustada</b>	<b>\$303,085</b>	<b>\$336,890</b>	<b>\$391,814</b>	<b>\$187,601</b>	<b>\$216,235</b>
<b>UAIDA Proforma</b>					
Utilidad proforma del período			950,461	868,545	97,048
Depreciación y amortización proforma			71,824	35,671	46,823
Ingresos por interés proforma			(5,182)	(1,615)	5,859
(Costos) ingresos financieros proforma			26,293	9,268	17,060
Otras (pérdidas) y ganancias proforma <sup>(1)</sup>			16,209	4,293	2,285
Gasto por impuestos a la utilidad proforma			160,809	70,033	73,213
Participación en las utilidades de negocios conjuntos, neto de impuestos a la utilidad proforma <sup>(2)</sup>			2,524	1,203	(9,413)
Utilidad en remediación de la inversión mantenida bajo el método de participación proforma			(762,790)	(762,790)	-
Pérdida del período de las operaciones discontinuas, neta de impuestos proforma			14,797	10,501	38,282
<b>UAIDA Proforma<sup>(5)</sup></b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>\$474,945</b>	<b>\$235,109</b>	<b>\$271,157</b>
<b>UAIDA Ajustada Proforma</b>					
Participación en las utilidades de negocios conjuntos, neto de impuesto a la utilidad proforma <sup>(2)</sup>	N/A	N/A	(2,524)	(1,203)	9,413
Participación en depreciación y amortización, ingresos por interés, (costos) ingresos financieros, otras (pérdidas) y ganancias, gasto por impuestos a la utilidad y participación en la utilidad de las inversiones bajo el método de participación, neto de impuestos proforma <sup>(3)</sup>			12,929	5,307	17,272
Pérdida del período de las operaciones discontinuas, neta de impuestos proforma	N/A	N/A	(14,797)	(10,501)	(38,282)
Participación en depreciación y amortización, ingresos por interés, (costos) ingresos financieros, otras (pérdidas) y ganancias y gasto impuestos a la utilidad de las operaciones discontinuas proforma <sup>(4)</sup>			21,731	6,692	31,462
<b>UAIDA Ajustada Proforma<sup>(5)</sup></b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>\$492,284</b>	<b>\$235,404</b>	<b>\$291,022</b>

(1) Incluye la utilidad (pérdida) por la fluctuación del tipo de cambio; la (pérdida) ganancia neta en pasivos financieros clasificados con fines de negociación en relación con la valuación de mercado del contrato de derivados de tasa de interés; y los efectos de la inflación sobre las devoluciones de impuesto al valor agregado recuperables.

(2) Incluye participaciones en negocios conjuntos de la Compañía contabilizadas mediante el método de participación.

(3) Incluye participación en la depreciación, amortización, los ingresos por interés, costos financieros, otras (pérdidas) ganancias, impuestos a la utilidad y participación de utilidades de los negocios conjuntos de la Compañía contabilizadas mediante el método de participación.

- (4) Incluye depreciación, amortización, los ingresos por interés, costos financieros, otras (pérdidas) ganancias y los impuestos a la utilidad de las operaciones discontinuas, incluyendo la planta Termoeléctrica de Mexicali. En febrero de 2016 el Consejo de Administración de la Compañía aprobó un plan para la venta de la planta de generación de energía Termoeléctrica de Mexicali. En este sentido, los estados financieros consolidados de la Compañía al período de seis y tres meses concluido el 30 de junio de 2016 como operaciones discontinuas, netas de impuesto.
- (5) Incluye resultados derivados de la información financiera, la cual no fue auditada o sujeta a revisión limitada por los auditores. Ver “— Nota precautoria en relación con la preparación de los estados financieros combinados proforma”. Adicionalmente, Ventika no inició operaciones, sino hasta abril de 2016. Como resultado de lo anterior, la UAIDA Proforma y la UAIDA Ajustada Proforma, así como las métricas financieras proforma incluidas en los mismos, en cada caso, a los seis meses concluido el 30 de junio de 2016, podrán no ser comparables que lo establecido en la UAIDA Proforma, la UAIDA Ajustada Proforma y las métricas financieras proformas incluidas en los mismos, así como por el período de seis meses concluido el 30 de junio de 2015, y otros periodos anteriores.

## **Deuda neta**

La deuda neta que se entiende como la deuda que devenga intereses, distinta de deuda comercial con proveedores y de la deuda asociada a financiamiento de Impuesto al Valor Agregado relacionada a proyectos, contraída con terceros o con partes relacionadas no consolidadas, menos efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones en valores a corto plazo.

## **TCAC**

Este Prospecto incluye cálculos de la tasa de crecimiento anual compuesto (“**TCAC**”). Los cálculos del TCAC por los períodos terminados el 30 de junio de 2016 se han basado en los doce meses terminados el 30 de junio de 2016. Los inversionistas deberán considerar que en el caso de los cálculos de TCAC de cifras derivadas de los estados financieros combinados proforma, Ventika no inició operaciones hasta abril de 2016, y, por lo tanto, los doce meses terminados el 30 de junio de 2016 podrían no ser comparables a periodos anteriores. Ver “— Nota precautoria en relación con la preparación de los estados financieros combinados proforma”

## **Estimaciones con respecto al mercado**

Este Prospecto contiene información sobre la industria, la situación demográfica, la situación del mercado (incluyendo pronósticos en cuanto al mismo) y la competencia, que proviene en parte de estudios e investigaciones de mercado internos, información pública y publicaciones de la industria.

Las declaraciones de la Compañía se basan en información proveniente de fuentes independientes que la misma considera confiables y estadísticas comúnmente utilizadas en México, incluyendo, entre otras:

- el Banco Mundial;
- el Fondo Monetario Internacional;
- Agencia Internacional de la Energía;
- Diario Oficial de la Federación;
- el Banco de México;
- Comisión Federal de Electricidad (“CFE”);
- Secretaría de Energía (“SENER”); y
- Comisión Reguladora de Energía (“CRE”).

Por lo general, las publicaciones de la industria y el gobierno indican que la información incluida en las mismas proviene de fuentes que se consideran confiables, pero que no existe garantía de que dicha información sea correcta y completa. Aunque la Compañía y los Intermediarios Colocadores no tienen motivos para pensar que este tipo de información es inexacta en algún sentido significativo, no han verificado dicha información de manera independiente y, por tanto, no pueden garantizar que la misma sea correcta, precisa y completa.

Este Prospecto también contiene información basada en estimaciones formuladas por la Compañía con base en la revisión de estudios y análisis preparados tanto a nivel interno como por fuentes independientes. A pesar de que la Compañía considera que estas fuentes son confiables, no ha verificado de manera independiente dicha información y no puede garantizar que la misma sea correcta y completa. Además, es posible que estas fuentes definan a los mercados



relevantes en forma distinta a como los presenta la Compañía. La información sobre la industria tiene por objeto presentar un panorama general de la misma, pero por su propia naturaleza es imprecisa. Aunque la Compañía considera que sus estimaciones se formularon razonablemente, los inversionistas no deben confiar excesivamente en las mismas, ya que por su propia naturaleza toda estimación es incierta. Nada de lo expresado en este Prospecto debe interpretarse como un pronóstico en cuanto al mercado.

### **Redondeo**

Algunas de las cifras y porcentajes incluidas en este Prospecto están redondeadas y, por tanto, es posible que algunos totales no correspondan a la suma aritmética de las distintas partidas que los integran.

### **Otros datos**

Algunas cifras en Dólares incluidas en este Prospecto están acompañadas de su conversión a Pesos. A menos que se indique lo contrario, el tipo de cambio utilizado para dicha conversión fue de MXN\$18.91 por USD\$1.00. Para mayor información con respecto a los tipos de cambio del Peso frente al Dólar, véase la Sección “Tipos de cambio.”

A menos que se indique lo contrario, todas las referencias al número de Acciones en circulación o a los derechos económicos o de voto de los tenedores de Acciones de la Compañía después de la Oferta Global, así como toda la información relativa al cálculo de las cantidades o recursos por Acción obtenidos por la Compañía como resultado de la Oferta Global, asumen que los Intermediarios Colocadores no ejercerán sus Opciones de Sobreasignación. Véase la sección “Plan de distribución.”

Este Prospecto incluye diversas cantidades expresadas en unidades de medición correspondientes al sistema inglés. El equivalente de dichas unidades en el sistema métrico decimal es el siguiente:

1 milla = 1.609344 kilómetros, o km  
1 pie = 0.3048 metros  
1 pie cuadrado = 0.092903 metros cuadrados  
1 pie cúbico = 0.028317 metros cúbicos

Además, para fines de conveniencia y consistencia, las diversas medidas de capacidad y volumen o unidades térmicas (estipuladas en ciertos contratos, permisos, fuentes de información u otros documentos) se han convertido a unidades uniformes. En concreto, los volúmenes de gas natural se presentan en millones de pies cúbicos (“mmpc”), los volúmenes de gas natural licuado (“GNL”) se presentan en metros cúbicos (“m<sup>3</sup>”) y los volúmenes de gas licuado de petróleo (“Gas LP”) se presentan en barriles (“bl”). Para facilitar la comparación de las unidades de gas natural, GNL y Gas LP, se incluye entre paréntesis el valor térmico en millones de termias (“mmth”) de cada uno de dichos productos. Todas las conversiones son aproximadas. Los factores de conversión utilizados para estos efectos son los siguientes:

1 mmpc de gas natural = 252 gigacalorías  
1 mmpc de gas natural = 1,040 millones de unidades térmicas británicas (“BTU”)  
1 mmpc de gas natural = 1,097 gigajoules  
1 mmpc de gas natural = 1,040 decatermias  
1 m<sup>3</sup> de GNL = 23.0 millones de BTUs  
1 mmpc de gas natural = 0.01040 mmth  
1 mmpc de etano = 0.017775mmth  
1 m<sup>3</sup> de GNL = 0.000229 mmth  
1 bl de Gas LP = 0.000055 mmth

### **Descripciones de contratos y permisos**

Este Prospecto contiene descripciones resumidas de las disposiciones más importantes de diversos contratos y permisos. Dichas descripciones no pretenden ser detalladas o completas. Además, cabe mencionar que al igual que cualquier otro contrato o instrumento jurídico, los términos de dichos contratos o permisos pueden estar sujetos a interpretación.

## GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES

Los siguientes términos y abreviaturas, tal como se utilizan en este Prospecto, tendrán los significados estipulados a continuación:

“**Acciones**” significa acciones ordinarias Serie Única, Clase II, nominativas, sin expresión de valor nominal, representativas de la parte variable del capital social de Infraestructura Energética Nova, S.A.B. de C.V.

“**Acciones Serie C**” significan, conjuntamente, las Acciones correspondientes a la Serie “C” representativas del capital social de Ventika I y de Ventika II, sin derechos económicos o de voto, y cuyo fin es dar cumplimiento a las disposiciones legales relacionadas con los permisos de autoabastecimiento que mantiene Ventika, que requieren que aquellas Personas que mantienen contratos de suministro de energía con Ventika I y/o Ventika II como socios autoabastecidos, adquieran y mantengan este tipo de acciones.

“**Accionista indirecto que ejerce el control de la Compañía**” significa Sempra Energy.

“**Accival**” significa Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex.

“**ASEA**” significa la Agencia Nacional de Seguridad Industrial y Protección al Medio Ambiente del Sector Hidrocarburos.

“**Banco BTG**” significa Banco BTG Pactual S.A. - Cayman Branch.

“**bl**” significa barriles.

“**bld**” significa barriles diarios.

“**Bloomberg**” significa Bloomberg L.P.

“**BMV**” significa Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

“**British Petroleum**” significa BP, p.l.c. una sociedad privada limitada, constituida conforme a las leyes del Reino Unido.

“**BTU**” significa Unidades Térmicas Británicas.

“**CAGR**” significa las siglas en inglés de *compounded annual growth rate*, es decir, tasa de crecimiento compuesto anual.

“**CAISO**” significa por sus siglas en inglés, la Operadora del Sistema Independiente de California (*California Independent System Operator*).

“**CEBURES**” significa Certificados Bursátiles.

“**CENACE**” significa Centro Nacional de Control de Energía.

“**CENAGAS**” significa Centro Nacional de Control de Gas Natural.

“**CFE**” significa Comisión Federal de Electricidad.

“**Circular Única de Emisoras**” o “**Disposiciones**” significa disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, emitidas por la CNBV y publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 19 de marzo de 2003, incluyendo todas sus reformas a la fecha de este Prospecto.

“**CNBV**” significa Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

“**COFECE**” significa Comisión Federal de Competencia Económica.

“**Compañía**” significa Infraestructura Energética Nova, S.A.B. de C.V., en conjunto con sus subsidiarias.

“**CONAGUA**” significa la Comisión Nacional del Agua.

“**Condiciones Generales de Almacenamiento**” significa las Condiciones Generales para la Prestación del Servicio de Almacenamiento de GNL, o las Condiciones Generales para la Prestación del Servicio de Almacenamiento de Gas LP (según sea el caso), que forman parte de los permisos respectivos.

**“Condiciones Generales de Distribución”** significa las Condiciones Generales para la Prestación del Servicio de Distribución de Gas Natural, que forman parte de los permisos respectivos.

**“Condiciones Generales de Transporte”** significa las Condiciones Generales para la Prestación del Servicio de Transporte de Gas Natural, o las Condiciones Generales para la Prestación del Servicio de Transporte de Gas Licuado de Petróleo (según sea el caso), que forman parte de los permisos respectivos.

**“Constitución Política”** significa la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos.

**“CRE”** significa la Comisión Reguladora de Energía.

**“Crédito Puente”** significa el financiamiento otorgado a la Compañía por afiliadas de Sempra Energy para financiar la Adquisición GdC, documentado mediante un pagaré (*promissory note*) por la cantidad de USD\$800 millones suscrito por la Compañía en favor de Sempra Global, y un pagaré (*promissory note*) por la cantidad de USD\$350 millones, suscrito por la Compañía en favor de Semco, con fecha 26 de septiembre de 2016. La Compañía contempla pagar la totalidad del Crédito Puente con recursos de la Oferta Global, incluyendo el repago del pagaré suscrito por la Compañía en favor de Semco mediante compensación de la obligación de pago de Semco en el evento de suscripción de Acciones en la Oferta Nacional al Precio de Colocación. **“Credit Suisse”** significa Credit Suisse Securities (USA) LLC.

**“Credit Suisse México”** significa Casa de Bolsa Credit Suisse (México), S.A. de C.V., Grupo Financiero Credit Suisse (México).

**“DEN”** significa Ductos y Energéticos del Norte, S. de R.L. de C.V., el negocio conjunto entre la Compañía y Pemex Gas.

**“Dólares”** o **“USD\$”** significa la moneda de curso legal en los Estados Unidos.

**“Ducto TDF”** significa el sistema integrado por aproximadamente 190 km de ductos de 12 pulgadas de diámetro, que cuentan con una capacidad de transporte de aproximadamente 34,000 bld (1.9 mmthd) de Gas LP, que se extiende desde el área de producción de la planta de Gas LP Burgos de Pemex Gas en el estado de Tamaulipas, hasta el sistema de entrega ubicado en las afueras de Monterrey, Nuevo León.

**“Ecogas”** significa Ecogas México, S. de R.L. de C.V., el negocio de distribución de gas natural de la Compañía.

**“Emisora”** significa Infraestructura Energética Nova, S.A.B. de C.V.

**“EMISNET”** significa el Sistema Electrónico de Envío y Difusión de Información que la CNBV autorizó a la BMV denominado “Sistema Electrónico de Comunicación con Emisoras de Valores.”

**“Energía Sierra Juárez”** significa el parque eólico, cuya fase inicial de 155 MW, se desarrolló en sociedad al 50% con InterGen denominada Energía Sierra Juárez, S. de R.L. de C.V.

**“Energía Sierra Juárez U.S.”** significa Energía Sierra Juárez U.S., LLC, una subsidiaria de Energía Sierra Juárez, S. de R.L. de C.V.

**“Estación Gloria a Dios”** significa la estación de compresión instalada en el Gasoducto Samalayuca con una potencia de 14,300 caballos de fuerza, instalada en el punto de interconexión del Gasoducto Samalayuca y el gasoducto Ciudad Juárez-Chihuahua de Pemex Gas, en la localidad Gloria a Dios, Chihuahua.

**“Estados Financieros Auditados”** significa los estados financieros consolidados auditados de la Compañía por los ejercicios que terminaron el 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015, incluyendo las notas a los mismos.

**“Estados Financieros Combinados Proforma”** significa los estados financieros combinados proforma incluidos como anexo en este prospecto, que presentan la información financiera de la Compañía bajo el supuesto que la Adquisición GdC y la Adquisición Ventika, hubieran tenido efecto en la fecha de los estados combinados proforma de posición financiera al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 para efectos de los mismos, y como si las adquisiciones hubieran tenido lugar el 1o. de enero de 2015 con respecto a todos los períodos de los estados combinados proforma de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales. En la nota 2 a los mismos se describen las bases de presentación.

**“Estados Unidos”** o **“E.U.A.”** significa los Estados Unidos de América.

**“Etanoducto”** significa el ducto que consta de tres segmentos con aproximadamente 224 km. El primer segmento es de 20 pulgadas de diámetro, con una capacidad de transporte de aproximadamente 33 mmpcd (0.6 mmthd), el segundo segmento es de 16/24 pulgadas de diámetro, con una capacidad de transporte de aproximadamente 100 mmpcd (1.8 mmthd), y el tercer segmento, es de 20 pulgadas de diámetro, con una capacidad de transporte de aproximadamente 106 mmpcd (1.9 mmthd).

**“Evercore”** significa Evercore Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

**“FERC”** significa, por sus siglas en inglés, la Comisión Federal Reguladora de Energía de los Estados Unidos (*U.S. Federal Energy Regulatory Commission*).

**“Fisterra Energy”** significa el grupo de desarrollo y operación de proyectos de energía afiliada con Blackstone Energy Partners que controla en su mayoría de los parques eólicos que conforman Ventika. Fisterra Energy y ciertos accionistas minoritarios acordaron vender Ventika en la Adquisición Ventika.

**“Gas LP”** significa gas licuado de petróleo.

**“Gasoducto de Aguaprieta”** significa el gasoducto de 20 pulgadas de diámetro, con aproximadamente 13 km de longitud y una capacidad de transporte de aproximadamente 200 mmpcd (2.1 mmthd).

**“Gasoductos de Chihuahua” o “GdC”** significa Gasoductos de Chihuahua, S. de R.L. de C.V.

**“Gasoducto Guaymas-El Oro”** significa el segundo segmento del Gasoducto Sonora, actualmente en construcción de 30 pulgadas de diámetro, con aproximadamente 330 km, de longitud y una capacidad de transporte de aproximadamente 510 mmpcd (5.3 mmthd). Tendrá una estación de compresión con una potencia requerida de 11,000 caballos de fuerza.

**“Gasoducto Ramal – Empalme”** significa el gasoducto actualmente en desarrollo respecto del cual en mayo de 2016 la Compañía ganó la licitación de gas natural de la CFE, en Sonora. Este gasoducto será de 20 pulgadas con una capacidad de 226 mmpcd (2.4 mmthd) tendrá una longitud de 20 km y se encontrará entre Empalme y Guaymas, en donde se conectará con el Gasoducto Sonora.

**“Gasoducto Los Ramones I”** significa el gasoducto de 48 pulgadas de diámetro, con aproximadamente 118 km de longitud y una capacidad de transporte de aproximadamente 2,100 mmpcd (21.8 mmthd). Cuenta con dos estaciones de compresión con una potencia conjunta de 123,000 caballos de fuerza.

**“Gasoducto Samalayuca”** significa el gasoducto de aproximadamente 37 km de longitud ductos de 24 pulgadas de diámetro y cuenta con una capacidad de transporte de aproximadamente 400 mmpcd (4.2 mmthd), corre del Ejido de San Isidro, en el estado de Chihuahua, a la planta de generación eléctrica Samalayuca de la CFE; y se interconecta con un gasoducto de 16 pulgadas de diámetro perteneciente al CENAGAS, que va de Ciudad Juárez a Chihuahua.

**“Gasoducto San Fernando”** significa el gasoducto de aproximadamente 114 km de ductos de 36 pulgadas de diámetro y dos estaciones de compresión con una potencia conjunta de 95,670 caballos de fuerza. Este sistema enlaza a la estación de compresión El Caracol de la Compañía en la ciudad de Reynosa, Tamaulipas, con su estación de compresión Los Indios, en la localidad de San Fernando, Tamaulipas.

**“Gasoducto San Isidro-Samalayuca”** significa el gasoducto de 36/42 pulgadas de diámetro, con aproximadamente 23 km de longitud y una capacidad de transporte de aproximadamente 1,135 mmpcd (11.8 mmthd). Tendrá una estación de compresión con una potencia requerida de 46,000 caballos de fuerza y un cabezal de distribución con una capacidad de 3,000 mmpcd (31.2 mmthd) que servirá como un centro de conexión para varios sistemas de transporte. El gasoducto se encuentra por iniciar construcción.

**“Gasoducto Sásabe-Puerto Libertad-Guaymas”** significa el primer segmento del Gasoducto Sonora, de 36 pulgadas de diámetro, con aproximadamente 505 km de longitud y una capacidad de transporte de aproximadamente 770 mmpcd (8.0 mmthd) ya en operación. El sistema tendrá una estación de compresión con una potencia requerida de 21,000 caballos de fuerza.

**“Gasoducto Sonora”** significa el sistema integrado por el Gasoducto Sásabe-Puerto Libertad-Guaymas y el Gasoducto Guaymas-El Oro, que se interconectan entre sí, los cuales fueron licitados y ganados en octubre y noviembre de 2012.

“**Gasoducto TGN**” significa el gasoducto de 30 pulgadas de diámetro, con aproximadamente 45 km de longitud y una capacidad de transporte de aproximadamente 940 mmpcd (9.8 mmthd). Tiene una estación de compresión con una potencia de 8,000 caballos de fuerza.

“**Gazprom**” significa Gazprom Marketing & Trading México, S. de R.L. de C.V.

“**GNL**” significa gas natural licuado.

“**Gobierno Federal**” significa el Gobierno Federal de México.

“**Goldman Sachs**” significa Goldman, Sachs & Co.

“**GW**” significa giga-vatios.

“**GWh**” significa giga-vatios hora.

“**IASB**” significa, por sus siglas en inglés, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (*International Accounting Standards Board*).

“**Enova Gasoductos**” significa IEnova Gasoductos México, S. de R.L. de C.V.

“**IETU**” significa Impuesto Empresarial a Tasa Única.

“**IFRS**” significa, por sus siglas en inglés, las Normas Internacionales de Información Financiera (*International Financial Reporting Standards*) emitidas por el IASB.

“**Indeval**” significa S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

“**INPC**” significa Índice Nacional de Precios al Consumidor.

“**InterGen**” significa InterGen N.V. y/o sus afiliadas Energía Azteca X, S.A. de C.V. y/o Energía de Baja California, S. de R.L. de C.V.

“**Intermediarios Colocadores**” significa los Intermediarios Mexicanos, en conjunto con los Intermediarios Internacionales.

“**Intermediarios Internacionales**” significa la referencia conjunta a Credit Suisse, Santander Investment Securities Inc., J.P. Morgan Securities LLC, Goldman Sachs y Banco BTG Pactual S.A. - Cayman Branch, como intermediarios colocadores de la Oferta Internacional.

“**Intermediarios Mexicanos**” significa la referencia conjunta a Credit Suisse México, J.P. Morgan, Santander México, Accival y Evercore, como intermediarios colocadores líderes de la Oferta Nacional.

“**IRGE**” significa las instalaciones de recepción, guarda y entrega.

“**ISR**” significa el Impuesto Sobre la Renta.

“**IVA**” significa el Impuesto al Valor Agregado.

“**J.P. Morgan**” significa J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero.

“**JPM Ventures Energy**” significa JPM Ventures Energy México, S. de R.L. de C.V., una filial de J.P. Morgan.

“**km**” significa kilómetros.

“**kWh**” significa kilovatios hora.

“**Ley de Energía Eléctrica**” significa la Ley del Servicio Público de Energía Eléctrica, según la misma sea modificada de tiempo en tiempo.

“**Ley de la CRE**” significa la Ley de la Comisión Reguladora de Energía, según la misma sea modificada de tiempo en tiempo.

“**Ley de Protección de Datos**” significa la Ley Federal de Protección de Datos Personales en Posesión de los Particulares, según la misma sea modificada de tiempo en tiempo.

“**Ley del Artículo 27 Constitucional**” significa la Ley Reglamentaria del Artículo 27 Constitucional en el Ramo del Petróleo.

“**LGS**” significa la Ley General de Sociedades Mercantiles, según la misma sea modificada de tiempo en tiempo.

“**LGT**” significa la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito, según la misma sea modificada de tiempo en tiempo.

“**LISR**” significa la Ley del Impuesto sobre la Renta, según la misma sea modificada de tiempo en tiempo.

“**LIVA**” significa la Ley del Impuesto al Valor Agregado, según la misma sea modificada de tiempo en tiempo.

“**LMV**” significa la Ley del Mercado de Valores, según la misma ha sido modificada de tiempo en tiempo.

“**ENova Marketing**” significan ENova Marketing, S. de R.L. de C.V.

“**LTE**” significa la Ley de Transición Energética.

“**m<sup>3</sup>**” significa metros cúbicos.

“**México**” significa los Estados Unidos Mexicanos.

“**mmbtu**” significa millones de unidades térmicas británicas.

“**mmpe**” significa millones de pies cúbicos.

“**mmpcd**” significa millones de pies cúbicos diarios.

“**mmth**” significa millones de termias.

“**mmthd**” significa millones de termias diarias.

“**MW**” significa megavatios.

“**NIF**” significa las Normas de Información Financiera, emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C.

“**NOM**” significa las Norma(s) Oficial(es) Mexicana(s).

“**Oferta Global**” significa la referencia conjunta a la Oferta Nacional y a la Oferta Internacional.

“**Oferta Internacional**” significa la oferta privada de suscripción de 223,330,933 Acciones (a) en los Estados Unidos al amparo de la Regla 144A (*Rule 144A*) de la Ley de Valores de 1933 y (b) en otros mercados de valores extranjeros al amparo del Reglamento S (*Regulation S*) de la Ley de Valores de 1933 y las disposiciones legales aplicables en cada uno de los países donde se realiza dicha oferta.

“**Oferta Nacional**” significa la oferta pública primaria de suscripción de 121,601,331 Acciones en México a través de la BMV.

“**Pemex**” significa Petróleos Mexicanos.

“**Pemex Gas**” o “**PGPB**” significa Pemex Gas y Petroquímica Básica, y su causahabiente Pemex Transformación Industrial.

“**Pemex TRI**” significa Pemex Transformación Industrial.

“**Pesos**”, “**M.N.**” o “**MXN\$**” significa Pesos, moneda nacional.

“**PIB**” significa Producto Interno Bruto.

“**PIE**” significa productor(es) independiente(s) de energía.

“**PROFEPA**” significa la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente.

“**Prospecto**” significa el presente prospecto de colocación.

“**PUHCA 2005**” significa, por sus siglas en inglés, la Ley de Sociedades Controladoras de Servicios Públicos de 2005 de los Estados Unidos (*U.S. Public Utility Holding Company Act of 2005*).

“**Red Nacional de Ductos**” significa la totalidad de ductos, ya sea propiedad de privados o públicos, existentes en territorio nacional.

“**Reglamento de Gas LP**” significa el Reglamento de Gas Licuado de Petróleo.

“**RGN**” significa el Reglamento de Gas Natural.

“**RNV**” significa el Registro Nacional de Valores.

“**Santander**” significa Santander Investment Securities Inc.

“**Santander México**” significa Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander México.

“**SCT**” significa la Secretaría de Comunicaciones y Transportes.

“**SDG&E**” significa San Diego Gas & Electric Company, una filial de Sempra Energy.

“**SEMARNAT**” significa la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales.

“**Sempra Energy**” significa Sempra Energy, el accionista de control indirecto de la Compañía, una sociedad constituida de conformidad con las leyes del estado de California, E.U.A.

“**Sempra Generation**” significa una afiliada de Sempra Energy, constituida de conformidad con las leyes del estado de California, E.U.A.

“**Sempra Natural Gas**” significa una división operativa de negocios de Sempra Energy que incluye a las filiales estadounidenses de la Compañía que venden GNL y compran y/o venden gas natural y electricidad de/a esta última.

“**Sempra Services Company**” significa Sempra Services Company, S. de R.L. de C.V.

“**Sempra Servicios México**” significa Sempra Servicios México, S. de R.L. de C.V.

“**SENER**” significa la Secretaría de Energía.

“**Shell**” significa Shell México Gas Natural, S. de R.L. de C.V.

“**SISTRANGAS**” significa el Sistema de Transporte y Almacenamiento Nacional Integrado de Gas Natural.

“**TAG Norte**” significa TAG Norte Holding, S. de R.L. de C.V. y su subsidiaria TAG Pipelines Norte, S. de R.L. de C.V., el negocio conjunto entre DEN, TAG Pipelines, S. de R.L. de C.V. y TETL que es propietaria del Gasoducto Los Ramones Norte.

“**Terminal de Gas LP de Guadalajara**” significa una terminal cercana a Guadalajara con capacidad total de almacenamiento de 80,000 bl (4.4 mmth) de Gas LP.

“**Terminal de GNL**” significa una terminal de almacenamiento de GNL ubicada en Ensenada, Baja California y cuenta con una capacidad de almacenamiento de 320,000 metros cúbicos o m<sup>3</sup> (73.3 mmth) en dos tanques de 160,000 m<sup>3</sup> (36.6 mmth).

“**Termoeléctrica de Mexicali**” o “**Planta de generación de Energía Termoeléctrica de Mexicali**” o “**TDM**” significa Termoeléctrica de Mexicali, S. de R.L. de C.V. o, cuando así lo exija el contexto, la planta de generación de electricidad de ciclo combinado de gas natural con una capacidad de aproximadamente 625 MW operada por dicha sociedad.

“**TETL**” significa TETL JV México Norte, S. de R.L. de C.V., el negocio conjunto entre BlackRock y First Reserve.

“**TIE**” significa la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio.

“**Tipo de Cambio del Banco de México**” significa el tipo de cambio Peso / Dólar publicado por Banco de México en una fecha determinada en el Diario Oficial de la Federación.

“**TJFA**” significa el Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa.

“**TLCAN**” significa el Tratado de Libre Comercio de América del Norte.

“**UAIDA**” significa la utilidad antes de impuestos, gastos financieros netos, depreciación y amortización.

“**UDI**” o “**UDIS**” significa la unidad de cuenta denominada Unidad de Inversión cuyo valor en Pesos publica periódicamente el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación y que en términos generales refleja los incrementos que sufre el INPC.

**“Ventika”** significa Ventika, S.A.P.I. de C.V., y Ventika II, S.A.P.I. de C.V., empresas propietarias de plantas generadoras de energía eólica con una capacidad de 252 MW, actualmente propiedad de Fistera Energy y ciertos accionistas minoritarios. Ventika es el objeto de la Adquisición Ventika, la potencial compra por parte de Controladora Sierra Juárez descrita en este Prospecto.

**“Ventika I”** significa Ventika, S.A.P.I. de C.V.

**“Ventika II”** significa Ventika II, S.A.P.I. de C.V.

**“WECC”** significa, por sus siglas en inglés, el Consejo Coordinador de la Electricidad en la Región Occidental (*Western Electricity Coordinating Council*) de los Estados Unidos.



(Esta página se dejó intencionalmente en blanco)

## RESUMEN

A continuación se incluye un resumen que contiene una descripción de las actividades y la situación financiera y operativa de la Compañía, y no pretende ser exhaustivo ni servir a manera de sustituto de la información contenida en el resto de este Prospecto. Este resumen no incluye toda la información que puede ser importante para los inversionistas. Antes de tomar la decisión de invertir en las Acciones de la Compañía, los inversionistas deben leer cuidadosamente la totalidad de este Prospecto para entender más a fondo las actividades de la misma y los términos de esta oferta, incluyendo las secciones tituladas “Presentación de la Información,” “Resumen de la información financiera y de otra información,” “Factores de riesgo,” “Información financiera combinada proforma”, “Información financiera consolidada seleccionada” y “Comentarios y análisis de la administración sobre la situación financiera y los resultados de operación” y los estados financieros auditados y no auditados de la Compañía, las notas a los mismos e incluidos en otras secciones de este Prospecto.

### La Compañía

La Compañía es la primera del sector privado dedicada a la infraestructura energética que cotiza en la BMV y en términos de participación de mercado, una de las compañías de energía del sector privado más grandes de México. Ver sección “Perfil de la Industria”. La Compañía se dedica principalmente al desarrollo, construcción y operación de infraestructura energética. Las actividades de la Compañía abarcan varios segmentos de negocios a lo largo de la cadena productiva del sector de infraestructura energética que se encuentra abierta a inversión privada. La Compañía cuenta con grado de inversión por parte de las principales agencias calificadoras.

Los activos de la Compañía están distribuidos en dos segmentos de negocios: (1) el segmento Gas, que incluye el transporte por medio de ductos y almacenamiento de gas natural y gas licuado de petróleo o Gas LP, compresión de gas natural, un etanoducto, el almacenamiento de gas natural licuado o GNL y la distribución de gas natural; y (2) el segmento Electricidad, que incluye la generación de electricidad de Termoeléctrica de Mexicali, una planta de ciclo combinado alimentada con gas natural, así como en un parque eólico, Energía Sierra Juárez, y, una vez consumada la Adquisición Ventika, Ventika I y Ventika II formarán parte del segmento Electricidad. Los activos de la Compañía generan ingresos principalmente a través de contratos a largo plazo denominados en Dólares con contrapartes que gozan de un alto nivel crediticio. En febrero de 2016, el Consejo de Administración de IEnova aprobó un plan para la venta de la planta de energía Termoeléctrica de Mexicali. En este sentido, los resultados financieros consolidados **intermedios condensados** de la Compañía por los períodos de seis meses concluidos el 30 de junio de 2016 y 2015 presentan los resultados de la planta de generación de energía Termoeléctrica de Mexicali como operaciones discontinuas, netas de impuesto.

Tras la reforma del marco jurídico del sector de gas natural en 1995, la Compañía fue una de las primeras empresas privadas en incursionar en la industria de la infraestructura energética en México a mediados de la década de los noventa. Específicamente, esta reforma permitió la participación del sector privado en el almacenamiento, transporte y distribución de gas natural. En los últimos 20 años, la presencia de la Compañía como empresa líder en la inversión privada en el sector energía ha crecido considerablemente (tanto a través del desarrollo de nuevos proyectos, como de crecimiento orgánico, adquisiciones y diversificación de cartera de clientes), habiendo invertido más de USD\$4.1 mil millones en obras de infraestructura de energía, incluyendo inversiones a través de negocios conjuntos con socios.

De acuerdo con los permisos otorgados por la CRE y los resultados de las recientes licitaciones de CFE, la Compañía fue clasificada como una de las tres empresas del sector privado más grandes en términos de capacidad instalada en el segmento de transporte de gas natural a través de ductos con una participación de mercado del 36% al 30 de junio de 2016. Para mayor información ver la gráfica en: “Perfil de la Industria - Proyectos de Transporte de Ductos de Acceso Abierto - Participación de Mercado de Ductos de Transporte de Gas Natural”. La Compañía es propietaria al 100% de 1,725 km de gasoductos, en operación o construcción, así como de la terminal de regasificación de GNL más grande en términos de capacidad en México. En adición a la tenencia de activos a lo largo de la cadena productiva del sector de infraestructura energética en México, la Compañía también ha mejorado su posición en el mercado mediante diversas adquisiciones y la formación de asociaciones estratégicas. En 2010, la Compañía adquirió diversos activos mexicanos, incluyendo una participación del 50% en un negocio conjunto con Pemex TRI (antes de Pemex Gas), Gasoductos de Chihuahua, que desarrolla, es propietario y opera ductos de gas natural, Gas LP, un ducto de etano y una terminal de centros de almacenamiento de Gas LP. Asimismo, la Compañía celebró un negocio conjunto con una afiliada de InterGen, N.V., o InterGen, en la que cada parte mantiene una participación del 50%, para el desarrollo, construcción y operación de la fase inicial del proyecto de generación de energía eólica Energía Sierra Juárez. A través de su negocio conjunto con Pemex TRI, la Compañía también celebró un negocio conjunto con una afiliada de Pemex y un consorcio conformado por BlackRock y First Reserve para el desarrollo del Gasoducto

Los Ramones Norte. Adicionalmente, la Compañía celebró un negocio conjunto con TransCanada Corporation, o TransCanada, para el desarrollo de un sistema de transporte de gas natural entre el sur de Texas y Tuxpan, México, al que se refiere como el Gasoducto Sur de Texas – Tuxpan, que sumará 800 km de gasoductos y una estación de compresión a los activos de la Compañía.

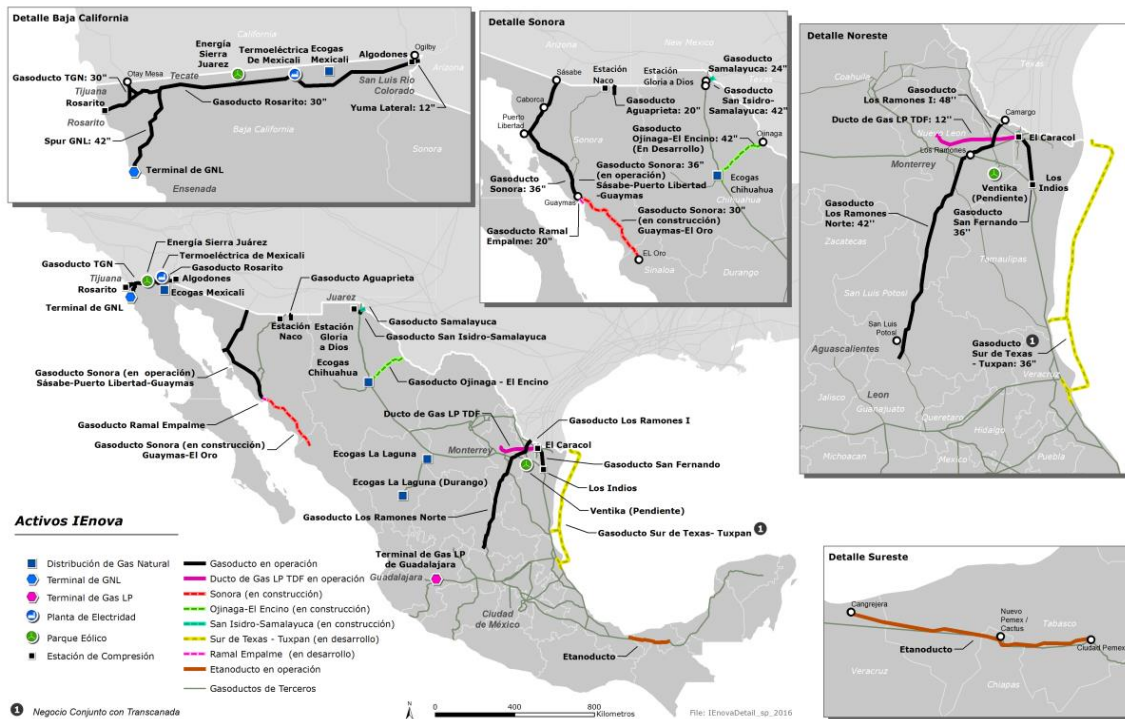
Los logros de la Compañía, como empresa pionera en la inversión privada en el sector energético de México, incluyen lo siguiente:

- La Compañía fue la primera empresa del sector privado en ganar una licitación para la distribución de gas natural en México, tras la reforma del régimen legal de la industria en 1995. Actualmente, la Compañía es propietaria y operadora del sistema de distribución de gas natural llamado Ecogas, que abarca tres zonas geográficas de distribución: Mexicali desde 1996 (que atiende a la ciudad de Mexicali), Chihuahua desde 1997 (que atiende a las ciudades de Chihuahua, Delicias, Cuauhtémoc y Anáhuac) y La Laguna-Durango desde 1999 (que atiende a las ciudades de Torreón, Gómez Palacio, Lerdo y Durango);
- La Compañía construyó el primer gasoducto en el estado de Baja California y ha sido la única desarrolladora de sistemas de transporte de gas natural de acceso abierto en dicho estado (que anteriormente no tenía acceso a los sistemas de gasoductos de México y los Estados Unidos);
- Los sistemas de transporte de gas natural de la Compañía en Baja California permitieron que la CFE convirtiera sus plantas de generación de electricidad a base de combustóleo a gas natural, y la Compañía es uno de los principales proveedores de gas a CFE en Baja California;
- La Compañía construyó la primera Terminal de almacenamiento de GNL en la costa oeste del continente americano;
- La Compañía era socia de Pemex TRI en Gasoductos de Chihuahua, el primer negocio conjunto de infraestructura de gas natural en México entre Pemex Gas y privados, y el 27 de septiembre de 2016 la Compañía aumentó su participación indirecta en Gasoductos de Chihuahua del 50% al 100% mediante la adquisición del 50% restante en Gasoductos de Chihuahua de Pemex TRI por USD\$1,143.8 millones en efectivo, más los pasivos existentes de aproximadamente USD\$388 millones;
- La Compañía construyó y está operando, junto con InterGen, el primer proyecto transfronterizo de generación de energía con fuentes renovables en México: el parque eólico Energía Sierra Juárez;
- La Compañía construyó junto con Pemex TRI, el primer sistema privado de transporte de etano en México;
- De conformidad con dos contratos de transporte de gas natural celebrado con la CFE en octubre y noviembre de 2012, la Compañía está construyendo el Gasoducto Sonora que tendrá una longitud total de aproximadamente 835 km y una capacidad de diseño de 770 mmpcd (8.0 mmthd) para el primer segmento (Sásabe – Puerto Libertad – Guaymas, actualmente en operación) y 510 mmpcd (5.3 mmthd) para el segundo segmento (Guaymas – El Oro), que se espera inicie operaciones durante el primer trimestre de 2017;
- La Compañía desarrolló, junto con Pemex TRI, la Terminal de Gas LP de Guadalajara de 80,000 bl (4.4 mmthd), dividida en 4 tanques de almacenamiento, cada uno con una capacidad de aproximadamente 20,000 bld (1.1 mmthd) y que inició operaciones en 2013;
- La Compañía desarrolló, junto con Pemex TRI, el Gasoducto Los Ramones I, un sistema de transporte de gas natural de aproximadamente 116 km y una capacidad total de 2,100 mmpcd (21.8 mmthd), que también cuenta con dos estaciones de compresión. El gasoducto inició operaciones en diciembre de 2014;
- La Compañía, a través del negocio conjunto TAG Norte, desarrolló y construyó el Gasoducto Los Ramones Norte, un sistema de transporte de gas natural de aproximadamente 452 km con una capacidad total de 1,420 mmpcd (14.8 mmthd) y dos estaciones de compresión. Dicho gasoducto inició operaciones en febrero de 2016;
- La Compañía se encuentra desarrollando el Gasoducto Ojinaga – El Encino, un sistema de transporte de gas natural de aproximadamente 220 km con una capacidad de 1,356 mmpcd (14.1 mmthd) conforme al contrato de servicios de transporte de gas natural celebrado con la CFE en diciembre de 2014, que se espera que inicie operaciones en el primer trimestre de 2017;

- La Compañía se encuentra desarrollando el Gasoducto San Isidro – Samalayuca, un sistema de transporte de gas natural de aproximadamente 23 km con una capacidad de 1,135 mmpcd (11.8 mmthd) y una estación de compresión, conforme al contrato de servicio de transporte de gas natural celebrado con la CFE en julio de 2015, que se espera inicie operaciones en el primer trimestre de 2017;
- La Compañía comenzó a desarrollar el Ramal – Empalme, un sistema de transporte de gas natural de aproximadamente 20 km de con una capacidad de 226 mmpcd (2.4 mmthd) conforme al contrato de servicios de transporte de gas natural celebrado con la CFE en mayo de 2016, que se espera inicie operaciones en el segundo trimestre de 2017; y
- La Compañía comenzó a desarrollar, mediante un negocio conjunto con TransCanada, el primer gasoducto marino en México denominado Sur de Texas – Tuxpan, un sistema de transporte de gas natural de aproximadamente 800 km de longitud con una capacidad de 2,600 mmpcd (27 mmthd) y una estación de compresión conforme al contrato de servicios de transporte de gas natural celebrado con la CFE en junio de 2016, y que se espera que inicie operaciones en el cuarto trimestre de 2018.
- En septiembre de 2016, la Compañía celebró un contrato de compraventa para la adquisición de un 100% del capital social de Ventika I y Ventika II, la transacción tiene un valor estimado de USD\$852 millones. Ver “Resumen—Acontencimientos Recientes—Adquisición de Ventika”. Estos parques eólicos cuentan con 84 turbinas (hasta de 252 MW de capacidad energética), y en su conjunto constituyen entre los parques eólicos más grandes de México y de Latinoamérica. Las plantas generadoras están ubicadas en el municipio General Bravo, Nuevo León a aproximadamente 56 km de la frontera con Estados Unidos de América.

En septiembre 2016, la Compañía participó con un portafolio de proyectos de energía solar en la segunda subasta de energía, potencia y certificados de energía limpia emitida por el CENACE en mayo del 2016. La Compañía fue adjudicada en dos de sus proyectos. La Compañía desarrollará, construirá y operará el proyecto “Rumorosa Solar”, con una capacidad de 41 MW ubicado cerca de su parque eólico Energía Sierra Juárez, en Baja California; y el proyecto “Tepezalá II Solar”, con una capacidad de aproximadamente 100MW, ubicado en el estado de Aguascalientes. La Compañía anticipa una inversión total de aproximadamente USD150 millones en estos proyectos.

El siguiente mapa muestra la ubicación de los principales activos de los dos segmentos de negocios de la Compañía, que se divide entre el segmento de Gas y el segmento Electricidad:



Asimismo, es importante mencionar el crecimiento que la Compañía ha tenido, desde la oferta pública inicial realizada en marzo de 2013 en comparación con los números con los que cuenta al 30 de junio de 2016: (i) las inversiones en activos a diciembre de 2013 eran equivalentes a USD\$370 millones, en comparación a los USD\$613 que tiene al día de hoy; (ii) una red de transporte en operación de aproximadamente 531 km en comparación a los 1,584 km con los que cuenta al día de hoy; (iii) un negocio de distribución de gas natural con 99,000 clientes a diferencia de los aproximadamente 116,460 clientes con los que cuenta al día de hoy; y (iv) no teniendo a la fecha de la primera emisión capacidad de generar energías renovables, teniendo al día de hoy 330 MW tomando en cuenta su 50% en Energía Sierra Juárez y la potencial Adquisición Ventika.

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2015 y los seis meses que terminaron el 30 de junio de 2016, la Compañía tuvo ingresos por aproximadamente USD\$672 millones y USD\$272 millones, una UAIDA Ajustada de aproximadamente USD\$392 millones y USD\$216 millones y una UAIDA Ajustada Proforma después de dar efecto a la Adquisición GdC y la Adquisición Ventika de aproximadamente USD\$492 millones y USD\$291 millones, respectivamente.

Después de dar efecto proforma a la Adquisición GdC y la Adquisición Ventika, el año terminado el 31 de diciembre de 2015 y por el período de los últimos doce meses de operaciones de la Compañía, o LTM (*last twelve months*) concluido el 30 de junio de 2016, la Compañía presentaría ingresos totales por aproximadamente USD\$859 millones y USD\$875 millones, UAIDA Ajustada Proforma por aproximadamente USD\$492 millones y USD\$548 millones (con una CAGR de 26.7% por el periodo comprendido del 31 de diciembre de 2013 al 30 de junio de 2016), activos de USD\$6,848 millones y USD\$7,008 millones (con una CAGR de 36.1% por el periodo comprendido del 31 de diciembre de 2013 al 30 de junio de 2016), e inversiones en activos por USD\$828 millones y USD\$613 millones (con una CAGR de 22.4% por el periodo comprendido del 31 de diciembre de 2013 al 30 de junio de 2016), respectivamente.

#### Segmento Gas

##### *Negocio de Gasoductos*

De acuerdo con los permisos otorgados por la CRE y los resultados de las recientes licitaciones de CFE, la Compañía fue clasificada como una de las tres empresas del sector privado más grandes en términos de capacidad instalada en el segmento de transporte de gas natural a través de gasoductos con una participación de mercado del 36% al 30 de junio de 2016 entre las compañías en el sector, para mayor información ver gráfica: “*Perfil de la Industria - Proyectos de Transporte de Ductos de Acceso Abierto - Participación de Mercado de Ductos de Transporte de Gas Natural*”. El negocio de ductos de la Compañía, desarrolla y opera sistemas para la recepción, transporte, compresión, almacenamiento y entrega de gas natural, etano y Gas LP en los estados de Baja California, Chiapas, Chihuahua, Durango, Jalisco, Nuevo León, Sinaloa, Sonora, San Luís Potosí, Tabasco, Tamaulipas y Veracruz. Estos sistemas cuentan con (incluyendo proyectos en construcción u operados a través de los negocios conjuntos de la Compañía):

- Más de 2,900 km de gasoductos (incluyendo aproximadamente 1,393 km en construcción a junio de 2016) con capacidad acumulada de diseño para transportar más de 16,501 mmpcd (171.6 mmthd) de gas natural;
- Diez estaciones de compresión de gas natural en operación y cuatro actualmente en construcción con potencia total superior a 586,310 caballos de fuerza;
- 190 km de ductos de Gas LP con capacidad de diseño para transporte de 34,000 bld (1.9 mmthd);
- 224 km de etanoducto con capacidades de transporte de aproximadamente 33 mmpcd (0.6 mmthd), en el primer segmento, de aproximadamente 100 mmpcd (1.8 mmthd) en el segundo segmento, y de aproximadamente 106 mmpcd (1.9 mmthd) en el tercer segmento; y
- Una terminal de Gas LP con capacidad total de almacenamiento de 80,000 bl (4.4 mmthd) cerca de Guadalajara.

Los activos actuales del negocio del segmento Gas incluyen el Gasoducto Rosarito, Transportadora de Gas Natural de Baja California o TGN, Gasoducto de Aguaprieta, la estación de compresión Naco, el Gasoducto Sonora (la sección Sásabe – Puerto Libertad - Guaymas que ha sido completada y el tramo Guaymas – El Oro que está programado para iniciar operaciones durante el primer trimestre de 2017), el Gasoducto Ojinaga – El Encino (que la Compañía espera inicie operaciones en el primer trimestre de 2017, el Gasoducto San Isidro – Samalayuca (que la Compañía espera inicie operaciones en el primer trimestre de 2017), así como el Ramal – Empalme (que la Compañía espera inicie operaciones en el segundo trimestre de 2017) y el Gasoducto Sur de Texas – Tuxpan, el negocio conjunto con TransCanada (que la Compañía espera inicie operaciones comerciales en el último trimestre de 2018). El negocio

de ductos de la Compañía también incluye el 100% de los activos propiedad del anterior negocio conjunto con Pemex TRI, Gasoductos de Chihuahua, en el que la Compañía mantenía el 50% de la participación antes del 27 de septiembre de 2016. Ver la Sección “*Resumen – Acontecimientos Recientes – Adquisición de Gasoductos de Chihuahua*” del presente Prospecto. Gasoductos de Chihuahua es propietario del Gasoducto San Fernando, Gasoducto Samalayuca, Etanoducto, Ducto TDF, el Gasoducto Los Ramones I, la Estación de Compresión Gloria a Dios, la Terminal de Gas LP en Guadalajara y a través de DEN en el negocio conjunto TAG Norte, participó en el desarrollo del proyecto del Gasoducto Los Ramones Norte, que inició operaciones en febrero de 2016. La Compañía actualmente tiene un total de 1,725 km de gasoductos en operación y construcción, incluyendo los de sus negocios conjuntos, a diferencia de los 531 km con los que contaba en 2013 a la fecha de la oferta pública inicial.

#### *Negocio de GNL*

La Compañía es propietaria de la terminal de regasificación de Gas Natural Licuado (GNL) más grande en México en términos de capacidad. La Terminal de GNL, que entró en operación en 2008, está ubicada cerca de Ensenada, Baja California y fue la primera terminal de recepción de GNL en la costa oeste del continente americano. Esta terminal recibe y almacena el GNL de sus clientes, re-gasifica dicho insumo y entrega el gas natural resultante al Gasoducto Rosarito, para su posterior distribución en Baja California y los Estados Unidos. El negocio de GNL de la Compañía también compra GNL por cuenta propia, para su almacenamiento y regasificación en esta terminal y su posterior venta a clientes independientes. La Terminal de GNL cuenta con una capacidad de almacenamiento de 320,000 m<sup>3</sup> (73.3 mmthd) en dos tanques de 160,000 m<sup>3</sup> (36.6 mmthd) cada uno y está diseñada para operar a una capacidad máxima de envío de 1,300 mmpcd (13.5 mmthd), o una capacidad nominal de 1,000 mmpcd (10.4 mmthd).

#### *Negocio de distribución de gas natural*

La Compañía es propietaria y operadora del sistema de distribución de gas natural Ecogas, que abarca tres zonas geográficas de distribución: Mexicali (que atiende a la ciudad de Mexicali), Chihuahua (que atiende a las ciudades de Chihuahua, Delicias, Cuauhtémoc y Anáhuac) y La Laguna-Durango (que atiende a las ciudades de Torreón, Gómez Palacio, Lerdo y Durango). Este sistema está integrado por ductos con una longitud aproximada de 3,709 km y, al 30 de junio de 2016, atendía a más de 116,460 clientes industriales, comerciales y residenciales; en comparación al 31 de diciembre de 2013 cuando la Compañía llevó a cabo la oferta primaria de acciones y únicamente atendía a 99,000 clientes.

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2015 y los seis meses que terminaron el 30 de junio de 2016, el segmento Gas reportó ingresos por aproximadamente USD\$526 millones y USD\$270 millones, respectivamente, representando el 78% y 99% respectivamente, del total de los ingresos consolidados y una UAIDA Ajustada de aproximadamente USD\$367 millones y USD\$212 millones, respectivamente, representando el 94% y 98%, respectivamente, del total de la UAIDA Ajustada del año que terminó el 31 de diciembre de 2015 y los seis meses que terminaron el 30 de junio de 2016. Después de dar efecto proforma a la Adquisición GdC, el segmento Gas tuvo ingresos por aproximadamente USD\$408 millones durante los seis meses que terminaron el 30 de junio de 2016, representando el 95% del total de ingresos consolidados por el período; y la UAIDA Ajustada Proforma de aproximadamente USD\$270 millones, representando el 93%, de la UAIDA Ajustada Proforma durante los seis meses que terminaron el 30 de junio de 2016.

### **Segmento Electricidad**

#### *Generación de electricidad alimentada con gas natural*

La Compañía es propietaria y operadora de la planta de generación de energía Termoeléctrica de Mexicali, una planta de ciclo combinado con una capacidad de 625 MW, alimentada con gas natural, ubicada en la ciudad de Mexicali, Baja California. Esta planta, que entró en operación en junio de 2003, recibe gas natural a través de una interconexión con el Gasoducto Rosarito, lo cual le permite recibir tanto GNL regasificado producido por la Terminal de GNL, como gas importado de los Estados Unidos a través del sistema de North Baja Pipeline. La Termoeléctrica de Mexicali es una planta de ciclo combinado moderna y eficiente que utiliza avanzadas tecnologías ambientales que cumplen o superan los estándares aplicables tanto en México como en el estado de California, Estados Unidos y en febrero de 2013 y de 2015 recibió de PROFEPA certificados de industria limpia por desempeño ambiental sobresaliente. La planta está directamente interconectada a la red de CAISO —en la subestación Imperial Valley— por una línea dedicada de transmisión de doble circuito de 230 kilovatios; y es capaz de suministrar electricidad a una amplia gama de posibles clientes en el estado de California, Estados Unidos.

En febrero de 2016 el Consejo de Administración de la Compañía aprobó un plan para la venta de la planta de generación de energía Termoeléctrica de Mexicali. En este sentido, los estados financieros consolidados de la Compañía por los períodos de seis meses concluidos el 30 de junio de 2015 y 2016 presentan los resultados de la planta de energía Termoeléctrica de Mexicali como operaciones discontinuas, netas de impuesto.

#### *Generación de electricidad a partir de recursos eólicos y solares.*

La Compañía está también desarrollando el proyecto Energía Sierra Juárez en fases. Este proyecto se encuentra ubicado en la cadena montañosa conocida como Sierra de Juárez en el estado de Baja California, siendo uno de los recursos eólicos más sólidos en la costa oeste de América del Norte. La etapa inicial del proyecto consiste en la instalación de 47 aerogeneradores (aproximadamente 155 MW), y está ubicada muy cerca de la frontera con los Estados Unidos, a 112 km de la ciudad de San Diego, California, misma que inició operaciones en junio de 2015. La Compañía desarrolló inicialmente esta etapa en conjunto con InterGen. El proyecto se interconecta a la subestación Condado Este de la línea de transmisión denominada “Southwest Powerlink”, propiedad de la filial de la Compañía San Diego Gas & Electric Company, ubicada al este del condado de San Diego, mediante una línea de transmisión que cruza la frontera. Las etapas futuras también podrían potencialmente conectarse directamente con la red eléctrica de México. El monto total de electricidad que genera la etapa inicial es adquirida por la afiliada de la Compañía en Estados Unidos, San Diego Gas & Electric Company mediante un contrato de compra de energía con una vigencia de 20 años.

Asimismo, en septiembre de 2016, la Compañía celebró un contrato de compraventa relacionado con la Adquisición Ventika, transacción que tiene un valor estimado de USD\$852 millones. Ver “Resumen—Acontecimientos Recientes— Adquisición de Ventika”.

En septiembre 2016, la Compañía participó con un portafolio de proyectos de energía solar en la segunda subasta de energía, potencia y certificados de energía limpia emitida por el CENACE en mayo del 2016. La Compañía fue adjudicada en dos de sus proyectos. La Compañía desarrollará, construirá y operará el proyecto “Rumorosa Solar”, con una capacidad de 41 MW ubicado cerca de su parque eólico Energía Sierra Juárez, en Baja California; y el proyecto “Tepezalá II Solar”, con una capacidad de aproximadamente 100MW, ubicado en el estado de Aguascalientes. La Compañía anticipa una inversión total de aproximadamente USD150 millones en estos proyectos.

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2015 el segmento Electricidad reportó ingresos de USD\$143 millones. Durante los seis meses que terminaron el 30 de junio de 2016 y considerando que los resultados financieros de la planta Termoeléctrica de Mexicali se presentan en los estados consolidados de ganancias intermedios condensados, como operaciones discontinuas, el segmento electricidad no tuvo ingresos reportables. Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2015 y los seis meses que terminaron el 30 de junio de 2016, la UAIDA Ajustada fue de aproximadamente USD\$25 millones y USD\$3 millones, representando el 6% y 1% respectivamente, del total de la UAIDA Ajustada del año que terminó el 31 de diciembre de 2015 y los seis meses que terminaron el 30 de junio de 2016. Después de dar efecto proforma a la Adquisición Ventika, el segmento de Electricidad tuvo ingresos por aproximadamente USD\$19 millones durante los seis meses que terminaron el 30 de junio de 2016, representando el 5% del total de ingresos consolidados por el período; y la UAIDA Ajustada Proforma de aproximadamente USD\$20 millones, representando el 7%, de la UAIDA Ajustada Proforma durante los seis meses que terminaron el 30 de junio de 2016.

#### **Ventajas competitivas**

La Compañía considera que las siguientes ventajas competitivas la distinguen de sus competidores y son cruciales para poder seguir implementando exitosamente su estrategia:

- i. *Capacidad comprobada para el desarrollo de diversos tipos de activos de infraestructura energética y amplia experiencia en la operación de los mismos.* La Compañía cuenta con más de 20 años de experiencia en México, lo cual le ha permitido desarrollar la capacidad y las relaciones necesarias para construir y operar exitosamente proyectos propios de infraestructura energética que son críticos para el país. Durante este período la Compañía ha desarrollado una trayectoria de éxitos comprobados en la construcción de proyectos tanto de nueva creación como de ampliación, y ha tenido la flexibilidad para adquirir activos de energía tanto en líneas de negocios ya existentes como en nuevas líneas, destacando la Adquisición GdC, adquiriendo de Pemex TRI el restante 50% del capital social de GdC por USD\$1,143.8 millones en efectivo más la deuda existente, y la potencial Adquisición Ventika, por un valor estimado de USD\$852 millones. La Compañía efectuó su primera inversión en México en 1996, tras obtener el primer permiso privado de distribución de gas natural otorgado en México. Desde ese entonces, su sistema de distribución Ecogas ha evolucionado hasta convertirse en una de las distribuidoras modelo de gas

natural. El proyecto de mayor envergadura desarrollado por la Compañía hasta esta fecha es la Terminal de GNL, que involucró una inversión de aproximadamente USD\$1,200 millones. Otros de los proyectos sobresalientes de la Compañía incluyen su inversión de aproximadamente USD\$350 millones en la construcción de su planta de generación de energía de ciclo combinado alimentada por gas natural en Mexicali, Baja California; la adquisición de los activos de infraestructura de El Paso Corporation por USD\$300 millones en 2010, incluyendo el negocio conjunto con Pemex TRI; y su inversión de USD\$200 millones en la ampliación del Gasoducto Rosarito y el Gasoducto TGN. Adicionalmente, en los últimos años, la Compañía ha completado la construcción del primer segmento del Gasoducto Sonora, el cual, cuando sea terminado, será un proyecto con una inversión total de aproximadamente USD\$1,000 millones, así como varios proyectos desarrollados a través del negocio conjunto con Pemex TRI, los cuales son la Terminal de Gas LP de Guadalajara, el Gasoducto Los Ramones I, el Gasoducto Los Ramones Norte y el Etanoducto, inversiones por parte de la Compañía y el resto de los socios, que en su conjunto (incluyendo el Gasoducto Sonora) suman más de USD\$3,000 millones (sobre bases al 100%). La Compañía opina que su experiencia en el sector energético la posiciona para tomar ventaja de posibles oportunidades en inversiones con desarrolladores escindiendo proyectos cercanos al inicio de operaciones, en compañías buscando socios estratégicos, compañías bajo tensión financiera y buscando liquidez a través de ventas de activos.

- ii. *Capacidad Financiera para explorar nuevas oportunidades en el sector energético.* Después de dar efecto proforma a la Adquisición GdC (incluyendo el Crédito Puente y su prepago con los recursos netos obtenidos de la Oferta) y la Adquisición Ventika (incluyendo – la utilización de provenientes de los créditos revolventes de la Compañía, así como capital adicional. Para efectos de los estados financieros proforma, se asume que la Adquisición Ventika se financia utilizando recursos propios y/o recursos provenientes de sus créditos revolventes, así como capital adicional, sujeto a las condiciones de mercado (Ver “Resumen – Acontecimientos Recientes – Adquisición de Gasoductos de Chihuahua” y “Resumen – Acontecimientos Recientes – Adquisición de Ventika”), al 30 de junio del 2016, la deuda neta entendida como la deuda que devenga intereses, distinta de deuda comercial con proveedores y deuda asociada a financiamiento de Impuesto al Valor Agregado relacionada a proyectos, contraída con terceros o con partes relacionadas no consolidadas, menos efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones en valores a corto plazo, ascendería aproximadamente a USD\$1,543 millones y USD\$1,577 millones, por los períodos comprendidos al 31 de diciembre de 2015 y al 30 de junio de 2016 y la razón de deuda neta a UAIDA Proforma por los últimos 12 meses (*last twelve months* “LTM”) al 30 de junio del 2016 sería de 3.1x, brindando a la Compañía la flexibilidad financiera para explorar adquisiciones, oportunidades de crecimiento y nuevas oportunidades de proyectos de nueva creación de forma competitiva. En agosto del 2015, la Compañía aseguró un crédito revolvente de un grupo de cinco acreedores para el cual actúa como agente administrativo Sumitomo Mitsui Banking Corporation, lo que permite créditos de hasta USD\$600 millones hasta el 21 de agosto del 2020. La Compañía contempla incrementar el crédito revolvente, hasta por USD\$1,200 millones, dependiendo de las condiciones de mercado. Adicionalmente, la Compañía ha demostrado tener capacidad para acceder de forma exitosa a los mercados de capitales, habiendo obtenido USD\$599 millones en los mercados públicos de capitales y USD\$408 millones en los mercados de deuda en el 2013. Créditos intercompañías con subsidiarias de Sempra que son afiliadas de la Compañía han sido, y se espera que continúen siendo, una fuente de financiamiento para la Compañía. Asimismo, después de dar efecto proforma a la Adquisición GdC (incluyendo el Crédito Puente y su prepago con los recursos netos obtenidos de la Oferta) y la Adquisición Ventika, al 30 de junio del 2016, el efectivo disponible de la Compañía equivaldría a USD\$185 millones teniendo un capital contable de USD\$4,161 millones.
- iii. *Capacidad probada para realizar una estrategia de crecimiento constante.* La Compañía ha logrado un crecimiento constante mediante la implementación de una estrategia de crecimiento diversificado tanto en nuevos negocios como en cartera de clientes y ha logrado posicionarse como un actor clave en el sector energético de rápido crecimiento en México. La Compañía continúa participando exitosamente en los procesos de licitación del sector público, habiéndole adjudicado por la Comisión Federal de Electricidad, en noviembre de 2014, el desarrollo y operación del proyecto del Gasoducto Ojinaga – El Encino, en julio de 2015 el proyecto del Gasoducto San Isidro – Samalayuca, en julio de 2015, el Gasoducto Ramal – Empalme en mayo de 2016 y el Gasoducto Sur de Texas – Tuxpan en junio de 2016. La Compañía está bien posicionada para beneficiarse de la expansión en la red nacional de gasoductos. La Compañía continúa compitiendo por la adquisición de activos privados, como recientemente fue demostrado con la Adquisición Ventika por un valor estimado de USD\$852 millones, y competir en subastas públicas, como la subasta recientemente concluida que llevó a cabo el CENACE, en la que le fue adjudicado a la Compañía el proyecto solar Rumorosa de aproximadamente 40MW y el proyecto solar Tepezalá II de aproximadamente 100MW.



- iv. *Flujos de efectivo estables y visibilidad a través de sus contratos de largo plazo.* La Compañía tiene contratada una parte sustancial de la capacidad de sus activos por medio de contratos a largo plazo que obligan a los clientes a cubrir el precio total del contrato independientemente de si utilizan o no la capacidad contratada. Esto le otorga a la Compañía flujos de efectivo estables, constantes y predecibles a largo plazo. Las contrapartes de la mayoría de estos contratos son empresas privadas de reconocida solvencia o entidades del sector público tales como Pemex o la CFE, entre otras, y están, en su mayoría, denominados en Dólares. Además de mejorar la estabilidad de los flujos de efectivo de la Compañía, estos contratos en base firme minimizan su exposición directa a los riesgos relacionados con los precios de los insumos. La estructura actual de las tarifas de algunos de los contratos a largo plazo de la Compañía minimiza sus riesgos de mercado ya que las tarifas reguladas por la CRE, son ajustadas regularmente con base en la inflación y las fluctuaciones en los tipos de cambio.
- v. *Portafolio de activos de infraestructura energética que cubre una amplia gama de oportunidades de mercado.* Los activos de la compañía se encuentran diversificados a lo largo de una parte importante de la cadena productiva de la infraestructura energética que se encuentra abierta a la inversión privada en México, incluyendo a los gasoductos, el GNL, la distribución de gas natural y la generación de energía eléctrica. Debido a su escala, ubicación geográfica y la diversificación de nuestra base de activos, la Compañía considera que está posicionada adecuadamente para continuar ampliando y construyendo su plataforma de activos de infraestructura energética. Debido al historial comprobado como pionera en la inversión privada en proyectos de infraestructura en México y sus relaciones con los participantes más importantes en la industria, la Compañía se encuentra bien ubicada para incursionar en nuevos sectores de la industria a medida que se abran otras oportunidades de inversión para el sector privado. Además, en virtud de que la mayoría de sus activos de infraestructura energética están ubicados en el norte del país, la Compañía está colocada en una posición estratégica para convertirse en un participante clave en la creciente demanda de servicios de importación y transporte de hidrocarburos a lo largo de la frontera con los Estados Unidos.
- vi. *Sólido historial de relaciones positivas y cumplimiento de obligaciones con las autoridades mexicanas competentes y las empresas productivas del Estado.* La Compañía ha colaborado estrechamente con la CRE y las demás autoridades competentes del sector energía durante los últimos 20 años, por lo que ha desarrollado un profundo conocimiento de los procesos y el marco regulatorio relacionados con dicho sector. La Compañía considera que su colaboración y estrecha coordinación con las autoridades competentes, le proporcionan una ventaja clave, por lo que tiene planeado seguir cultivando y ampliando estas relaciones positivas. En adición a lo anterior, estas relaciones se han basado en la experiencia que ha desarrollado la Compañía a lo largo de su operación en México. Además, la Compañía tiene celebrados diversos contratos a largo plazo con las empresas y entidades productivas del Estado (CENAGAS, Pemex y CFE), y cuenta con permisos y autorizaciones para desarrollar y operar sus activos de energía en México.
- vii. *Equipo ejecutivo con una gran experiencia.* El equipo ejecutivo de la Compañía cuenta con una amplia experiencia en la industria de la infraestructura energética. Los miembros del equipo ejecutivo de la Compañía cuentan con una experiencia promedio de más de 20 años en el desarrollo y la operación de activos de energía en México. La Compañía considera que cuenta con los conocimientos y la capacidad necesarios para administrar todos sus activos y operaciones de manera exitosa y segura, así como con la experiencia necesaria para ampliar su trayectoria actual e incursionar en nuevos sectores a medida que surjan nuevas oportunidades. La Compañía considera que su equipo ejecutivo es una de sus principales ventajas competitivas en comparación con otros participantes de la industria.
- viii. *Sociedad controladora de reconocido prestigio a nivel mundial.* La Compañía también cuenta con los beneficios derivados del fuerte apoyo por parte de Sempra Energy, su sociedad controladora, que tiene un largo historial en la creación de empresas de servicios diversificadas en el sector energía a escala global y mantiene, inmediatamente antes de la Oferta, aproximadamente el 81% del capital social de la Compañía. Sempra Energy, con sede en San Diego, California, es una compañía Fortune 500 de servicios de energía, que obtuvo ingresos de aproximadamente USD\$10,000 millones en el año 2015. Los cerca de 17,000 empleados de las empresas de Sempra Energy sirven a más de 32 millones de consumidores en todo el mundo. Al 30 de junio de 2016, Sempra Energy tenía una capitalización de mercado de USD\$28.5 mil millones y activos totales de USD\$42.9 mil millones. La Compañía prevé que su relación con Sempra Energy le permitirá seguir teniendo acceso a una considerable red de relaciones comerciales a todo lo largo de la industria, así como a una sólida infraestructura de apoyo directivo, operativo, comercial, técnico y de administración de riesgos. La Compañía considera que, entre otras cosas, este acceso le permitirá continuar maximizando el desempeño operativo y financiero de sus activos y mejorar la eficiencia de sus operaciones actuales y sus proyectos de ampliación y crecimiento.

## Estrategia

La Compañía tiene planeado mantener su estrategia de invertir en una diversificada gama de activos de energía que sean capaces de generar flujos de efectivo estables y predecibles a largo plazo.

La Compañía considera que las reformas energéticas, las cuales fueron promulgadas en agosto de 2014, brindarán nuevas e importantes oportunidades para el crecimiento de las líneas de negocio existentes y la Compañía podrá expandirse a nuevos sectores de energía que anticipa podrían abrirse como resultado de la reforma y cambios posteriores a la regulación.

La Compañía se propone crecer, a través de inversiones en activo fijo, a atractivas tasas de rendimiento en proyectos tanto de nueva creación como de ampliación, mejorando su posición en los sectores de negocios ya existentes o adquiriendo nuevos negocios y formando asociaciones o negocios conjuntos en proyectos estratégicos, así como ampliando su cartera de clientes. En términos generales, la Compañía se concentra en proyectos cuyos contratos generen flujos de efectivo estables a largo plazo predominantemente con contrapartes que gozan de un alto nivel crediticio.

La Compañía se encuentra trabajando en su consolidación como uno de los líderes de la industria energética mexicana a través de la continua y disciplinada estrategia de crecimiento. La estrategia de la Compañía se enfoca primordialmente en lo siguiente:

- *Fusiones y Adquisiciones y asociaciones estratégicas.* La Compañía se encuentra buscando oportunidades para adquirir proyectos de compañías que se encuentran en dificultades financieras, que están fondeando crecimiento a través de desinversiones o que tienen proyectos en el estado final de su ciclo de maduración. La Compañía también está buscando asociaciones estratégicas con compañías que complementen su experiencia o capacidad de ejecución. Ejemplos recientes de la implementación de esta estrategia incluyen la adquisición por parte de la Compañía del 50% restante que no tenía en Gasoductos de Chihuahua, la potencial adquisición del parque eólico Ventika (en proceso de aprobación) y el negocio conjunto con TransCanada, Infraestructura Marina del Golfo, S. de R.L. de C.V. que se encuentra desarrollando el Gasoducto Sur de Texas – Tuxpan.
- *Optimización de Activos.* La Compañía busca nuevos clientes de sus sistemas existentes de gasoductos y en sus plantas de generación eléctrica, y continúa analizando la potencial conversión de su terminal de regasificación Energía Costa Azul a una planta de licuefacción.
- *Nuevas Oportunidades de negocios con compañías del sector privado.* La Compañía considera que existen oportunidades con compañías privadas que llevarán a cabo las actividades de exploración y producción de petróleo y gas en México y que se espera que requieran infraestructura para recibir, transportar y almacenar sus productos así como con comercializadores de productos refinados que requieren sistemas de transporte y almacenamiento para acceder al mercado. Se espera también que grandes compañías industriales busquen un suministro más eficiente de electricidad y gas.
- *Nuevas oportunidades de negocio con Pemex y la Comisión Federal de Electricidad.* Se espera que la reforma energética así como restricciones financieras lleven a Pemex y a la Comisión Federal de Electricidad a enfocarse en su negocio principal y podrían buscar monetizar activos, como el caso de la Adquisición GdC, o establecer asociaciones con compañías privadas.
- *Licitaciones de Gobierno.* Se espera que el gobierno mexicano actual continúe con políticas que incentiven el desarrollo de recursos de energía renovables a efecto de satisfacer los objetivos de energía limpia de México, tales como subastas para la generación de energía o proyectos de transmisión eléctrica. Recientemente le fueron adjudicados a la Compañía, sus primeros dos proyectos de energía solar, Tepezalá II Solar y Rumorosa Solar, como resultado de dichas subastas y la Compañía espera continuar sus esfuerzos para aumentar su portafolio de generación de energías renovables.

La Compañía considera que cuenta con una oportunidad para diversificar su portafolio de activos al participar en nuevas actividades en la industria energética que ahora se encuentran abiertas a la inversión privada, tales como transmisión de electricidad e infraestructura para petróleo crudo y productos refinados. Actualmente, empresas del sector privado están tomando un rol más activo, en el mercado y prestar servicios a nuevos clientes en áreas tales como el transporte y comercialización de gas, generación de electricidad a través de fuentes renovables y almacenamiento y transporte de líquidos.

La Compañía ha invertido aproximadamente más de USD\$4.1 mil millones en proyectos de infraestructura energética en sus segmentos de negocios. En los últimos tres años la Compañía ha invertido un promedio anual de aproximadamente USD\$332 millones en proyectos de mantenimiento y en la ampliación de su sistema. Durante los siguientes tres años, la Compañía anticipa, realizar inversiones anuales por USD\$625 millones, USD\$268 millones y USD\$147 millones, respectivamente, en proyectos existentes. La Compañía intenta ampliar continuamente su sistema actual de manera rentable y buscando atender a una base diversa de clientes.

La Compañía actualmente está desarrollando los siguientes proyectos:

<b>Activo</b>	<b>Longitud del Gasoducto (km)</b>	<b>Capacidad (mmpcd)/ (mmthd)</b>	<b>Fecha esperada de Inicio de Operación Comercial</b>
Gasoducto Sonora: segundo segmento (Guaymas – El Oro) <sup>(2)</sup>	330	510/5.3	Primer Trimestre 2017
Gasoducto Ojinaga – El Encino	220	1,356/14.1	Primer Trimestre 2017
Gasoducto San Isidro – Samalayuca	23	1,135/11.8	Primer Trimestre 2017
Gasoducto Ramal – Empalme	20	226/2.4	Segundo Trimestre 2017
Gasoducto Sur de Texas – Tuxpan <sup>(2)</sup>	800	2,600/27.0	Cuarto Trimestre 2018

<sup>(1)</sup> El segundo segmento de Guaymas – El Oro se espera que iniciar operaciones en el primer trimestre de 2017.

<sup>(2)</sup> En desarrollo a través de Infraestructura Marina del Golfo, S. de R.L. de C.V. o IMG, el negocio conjunto de la Compañía con TransCanada.



## **Acontecimientos recientes**

### *i. Resultados de Operación Preliminares por el período de Nueve Meses terminados el 30 de septiembre de 2016*

A la fecha de este Prospecto, los resultados de operación de la Compañía durante y por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016 no está disponible. A continuación se presentan ciertas estimaciones preliminares de UAIDA y UAIDA Ajustada a la fecha del presente Prospecto por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016, las cuales se basan en la revisión preliminar del área de administración de la Compañía, respecto de los resultados por dicho período. La Compañía estima que la UAIDA estará dentro del rango de USD\$218 millones y USD\$231 millones y que la UAIDA Ajustada estará dentro del rango de USD\$332 millones y USD\$353 millones por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016.

Los resultados de operación definitivos de la Compañía durante y por los períodos de tres y nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 podrían resultar en variaciones a las estimaciones preliminares antes mencionadas (estas estimaciones no son métricas financieras reconocidas bajo IFRS y, en cualquier caso, no se reportan en los estados financieros) esto, derivado de los procedimientos de cierre financiero de la Compañía, ajustes definitivos y otras circunstancias que pudieran ocurrir desde la fecha del presente Prospecto y hasta la fecha en que la Compañía reporte dichos resultados definitivos, incluyendo la finalización de la revisión del área de administración de la Compañía respecto de dichos resultados, así como la revisión limitada que se lleve a cabo por parte de los auditores independientes. Las estimaciones preliminares antes mencionadas fueron preparadas por el área de administración de la Compañía y se basan en diversas consideraciones, pero dichas estimaciones se llevaron a cabo y se incluyen en el presente Prospecto debido a que los resultados definitivos pudieran no ser reportados sino hasta o con posterioridad a la conclusión de la Oferta Global. Consecuentemente, estas estimaciones preliminares representan declaraciones en cuanto al futuro que son inherentemente inciertas y sujetas a cambio, por lo que la Compañía no asume obligación alguna de actualizar dichas estimaciones con anticipación a la divulgación de sus resultados definitivos. La Compañía estima que los resultados de operación definitivos por el periodo de tres meses terminados el 30 de septiembre de 2016 se verán impactados positivamente por la utilidad en la remediación de la inversión mantenida debido la Adquisición GdC por aproximadamente USD\$650 millones.

### *ii. Subasta de Energía Limpia*

En septiembre 2016, la Compañía participó con un portafolio de proyectos de energía solar en la segunda subasta de energía, potencia y certificados de energía limpia emitida por el CENACE en mayo del 2016. La Compañía fue adjudicada en dos de sus proyectos. La Compañía desarrollará, construirá y operará el proyecto “Rumorosa Solar”, con una capacidad de 41 MW ubicado cerca de su parque eólico Energía Sierra Juárez, en Baja California; y el proyecto “Tepezalá II Solar”, con una capacidad de aproximadamente 100MW, ubicado en el estado de Aguascalientes. La Compañía anticipa una inversión total de aproximadamente USD\$150 millones en estos proyectos. El proyecto Tepezalá II Solar se desarrollará en asociación entre la Compañía y Trina Solar (NYSE: TSL). Trina Solar mantendrá una participación minoritaria. Trina Solar es una compañía dedicada a la producción de módulos solares fotovoltaicos y optimización de sistemas de energía solar. El proyecto Rumorosa Solar es 100% propiedad de la Compañía. Se estima que la fecha de operación comercial de ambos proyectos ocurra durante el segundo trimestre 2019. Ambos proyectos incluyen contratos con la CFE a largo plazo (20 años para certificados de energía limpia, y 15 años para energía y potencia), principalmente denominados en Dólares. La Compañía considera que ambos proyectos presentan oportunidades de expansión en México y, en el caso de Rumorosa Solar, también en los Estados Unidos.

### *iii. Adquisición de Ventika.*

El 2 de septiembre de 2016, la Compañía a través de su subsidiaria Controladora Sierra Juárez, S. de R.L. de C.V., celebró un contrato para adquirir el 100% del capital social (sin contar ciertas acciones que no tienen poder de voto) de Ventika I y Ventika II, propietarias de parques de generación de energía eólicos, una transacción con un valor estimado de USD\$852 millones, el cual integra la deuda por aproximadamente de USD\$477 millones (en los estados financieros combinados proforma incluidos como anexo en este Prospecto, la Compañía asume un precio de compra al cierre estimado de USD\$375 millones más un ajuste debido a cambios en capital de trabajo y en la deuda estimada al cierre, o USD\$415 millones, el cual es una estimación del precio a pagar en dicha fecha). Estos parques eólicos empezaron operación comercial en abril de 2016, cuentan con 84 turbinas (hasta de 252 MW de capacidad instalada), y en su conjunto constituyen entre los parques eólicos más grandes de México y de Latinoamérica. Ubicado en el municipio General Bravo en el estado de Nuevo León, aproximadamente 56 km desde la frontera de los Estados Unidos de América, estos parques fueron desarrollados por el actual accionista mayoritario, Fisterra Energy, una sociedad de Blackstone Energy Partners y Cemex, S.A.B. de C.V., o Cemex, una

compañía multinacional de materiales de construcción. Cemex continuará siendo la operadora de los activos posterior a la adquisición. Tanto la electricidad generada como la capacidad de Ventika, están contratadas con empresas privadas mediante contratos de compraventa de energía a largo plazo denominados en Dólares. Para mayor descripción de las plantas de Ventika, ver: “*Perfil de la Industria – Segment Electricidad - Generación de electricidad a partir de recursos eólicos*” La Adquisición Ventika espera completarse en el cuarto trimestre de 2016, sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones, incluyendo la aprobación de la COFECE y la aprobación de los accionistas. El precio estimado de compraventa a pagarse en el cierre estará sujeto también a ajustes post-cierre comunes en el flujo, deuda y capital de trabajo del negocio al cierre. La Compañía espera pagar una porción del precio de la Adquisición Ventika con recursos de la Oferta.

*iv. Adquisición de Gasoductos de Chihuahua.*

El 21 de septiembre de 2016, la Compañía obtuvo aprobación por parte COFECE para adquirir de Pemex TRI el 50% del capital social de Gasoductos de Chihuahua y el 27 de septiembre de 2016, la Compañía adquirió de Pemex TRI el 50% del capital social de Gasoductos de Chihuahua al precio en efectivo de USD\$1,143.8 millones, más los pasivos de largo plazo existentes (la “Adquisición GdC”), dicha adquisición fue aprobada mediante Asamblea Extraordinaria de Accionistas de IEnova de fecha 14 de septiembre de 2015. Como resultado de la Adquisición GdC la Compañía incrementó su participación indirecta en Gasoductos de Chihuahua del 50% al 100%. La Adquisición GdC excluyó a la subsidiaria de Gasoductos de Chihuahua, DEN, que es propietaria del Gasoducto Los Ramones Norte mediante el negocio conjunto en TAG Norte, y como resultado la Compañía mantiene una participación del 50% en DEN. A través de la participación del 50% en DEN, la Compañía mantiene una participación del 25% en el Gasoducto los Ramones Norte. Véase “Negocio – Gobierno Corporativo de Ductos y Energéticos del Norte, el nuevo negocio conjunto con Pemex TRI.” Para facilitar la Adquisición GdC la Compañía suscribió un Crédito Puente de USD\$1,150 millones. La Compañía estima que su inversión total en relación con la Adquisición GdC será de aproximadamente USD\$1,200 millones. La Compañía pretende usar parte de los recursos netos de esta oferta para prepagar el Crédito Puente. Para mayor información en relación con el impacto de las Transacciones sobre los resultados de las operaciones y de la posición financiera, véase “Información financiera combinada condensada no auditada proforma”.

*v. Gasoducto Ramal – Empalme.*

En mayo de 2016, la Comisión Federal de Electricidad adjudicó a la Compañía un contrato de servicios de transporte con una duración de 21 años respecto de un gasoducto de aproximadamente 20 pulgadas, con una longitud de 20 km y una capacidad de transporte prevista de aproximadamente 226 mmpcd (2.4 mmthd). El contrato de servicios de transporte de la Compañía con la Comisión Federal de Electricidad cubre el 100% de la capacidad prevista en base firme. El sistema estará localizado en Sonora, el cual se conectará a nuestro Gasoducto Sonora en Guaymas. La Compañía tiene previsto comenzar la operación comercial en el segundo trimestre del 2017. La Compañía estima que realizará una inversión de capital por aproximadamente USD\$12 millones por este proyecto.

*vi. Gasoducto Sur de Texas – Tuxpan.*

En junio de 2016, la Compañía, a través de Infraestructura Marina del Golfo, S. de R.L. de C.V. (“IMG”), la sociedad conjunta formada entre TransCanada, a través de su subsidiaria Infraestructura TCEM, S. de R.L. de C.V., que mantiene una participación del 60%, y la Compañía, a través de su subsidiaria Ductos e Infraestructura Marina, S. de R.L. de C.V., que mantiene una participación del 40%, celebró un contrato de servicios de transporte de gas natural, con una vigencia de 25 años con la CFE. La Compañía se refiere a este proyecto como Gasoducto Sur de Texas – Tuxpan, el primer gasoducto marino en el país. De conformidad con dicho contrato, IMG, es responsable del desarrollo, ingeniería, procura, construcción, operación y mantenimiento del ducto de 42 pulgadas, con capacidad de 2,600 mmpcd (27 mmthd) y una extensión de aproximadamente 800 km. La Compañía y TransCanada han acordado, cada una en proporción con su respectiva participación, facilitar financiamiento y garantías a los proveedores y contrapartes de IMG, incluyendo a la CFE y Mitsui & Co, Ltd., entre otros, en relación con el desarrollo del gasoducto. La Compañía prevé que el Gasoducto Sur de Texas – Tuxpan inicie operaciones durante el cuarto trimestre de 2018. La Compañía estima que el Gasoducto Sur de Texas – Tuxpan requerirá una inversión de aproximadamente USD\$2,100 millones, de los cuales la Compañía asumirá USD\$840 millones (en proporción a su tenencia accionaria).

*vii. Gasoducto San Isidro–Samalayuca.*

En julio del 2015, la Comisión Federal de Electricidad adjudicó a la Compañía un contrato de servicios de transporte por 25 años respecto de un gasoducto de aproximadamente 23 km, una estación de compresión y un cabezal de distribución con una capacidad de 3,000 mmpcd (31.2 mmthd) que servirá como un punto de interconexión para varios sistemas de gasoductos. El gasoducto tendrá una capacidad de transporte prevista de aproximadamente 1,135

mmpcd (11.8 mmthd) y una estación de compresión de 46,000 caballos de potencia requerida. El contrato de servicios de transporte de la Compañía con la Comisión Federal de Electricidad cubre el 100% de la capacidad prevista en base firme. El sistema estará localizado en Ciudad Juárez, Chihuahua y está previsto para comenzar la operación comercial en el primer trimestre del 2017. La Compañía estima que realizará una inversión de capital por aproximadamente USD\$110 millones por este proyecto.

viii. *Operación de Generación de Energía Eólica Energía Sierra Juárez.*

En junio del 2015, la Compañía anunció el inicio de la operación comercial de la fase inicial de la operación de generación de energía eólica Energía Sierra Juárez mediante un negocio conjunto de la Compañía con InterGen. Esta fase de 47 aerogeneradores Vestas puede generar hasta 155 MW. La electricidad generada de la fase inicial del proyecto se vende por completo a la filial de la Compañía, San Diego Gas & Electric Company, en cumplimiento con un contrato de compra de energía de 20 años.

ix. *Crédito Sempra BV XI.*

En diciembre de 2015, la afiliada de la Compañía, Sempra Energy Holdings XI B.V. otorgó a la Compañía un crédito por USD\$219.6 millones (el "Crédito Sempra BV XI"). Los recursos obtenidos del Crédito Sempra BV XI se destinaron al prepagado de cantidades adeudadas bajo el crédito revolvente de un grupo de cinco acreedores para el cual actúa como agente administrativo Sumitomo Mitsui Banking Corporation (el "Crédito Revolvente"). El Crédito Sempra BV XI fue parcialmente prepagado por la cantidad de USD\$120 millones en agosto de 2016 con recursos del Crédito Revolvente.

x. *Proyecto Potencial de Licuefacción.*

En el primer semestre del 2015, la Compañía, Sempra LNG y una empresa filial de Pemex suscribieron acuerdos de cooperación y coordinación para desarrollar un potencial proyecto de licuefacción de gas natural en el sitio de la terminal de regasificación GNL de la Compañía. La Compañía ha completado la ingeniería, diseño y estudios ambientales preliminares y se encuentra en proceso de llevar a cabo las solicitudes relacionadas con los permisos relativos a este potencial proyecto y buscará iniciar pláticas comerciales con clientes y socios potenciales.

xi. *Financiamiento del Proyecto Gasoducto Los Ramones Norte.*

En diciembre del 2014, el negocio conjunto TAG Norte suscribió contratos de financiamiento a largo plazo para la construcción del Gasoducto Los Ramones Norte, un gasoducto de aproximadamente 452 km, 42 pulgadas de diámetro con una capacidad de transporte prevista de 1,420 mmpcd (14.8 mmthd) y dos estaciones de compresión que se interconectan con el gasoducto de Los Ramones I y el gasoducto de Los Ramones Sur en San Luis Potosí. CENAGAS, como cesionario de Pemex TRI es el único cliente de este gasoducto. En diciembre de 2015, BlackRock y First Reserve adquirieron una participación del 45% en el negocio conjunto TAG Norte de P.M.I. Holdings B.V., una filial de Pemex. Como consecuencia de esa transacción, DEN continúa siendo propietario del 50%, Pemex TRI es propietario del 5%, BlackRock y First Reserve, son propietarios del 45% del negocio conjunto TAG Norte. El Gasoducto Los Ramones Norte comenzó operaciones en febrero de 2016.

xii. *Gasoducto Los Ramones I.*

En diciembre del 2014 la Compañía concluyó la construcción del Gasoducto Los Ramones I y éste entró en operación comercial durante ese mismo mes. Gasoductos de Chihuahua celebró un contrato para la prestación de servicios de transporte de gas natural integrados a 25 años y en base firme con Pemex TRI, quien cubre la capacidad de transporte del Gasoducto Los Ramones I, que cuenta con 116 km longitud y de 48 pulgadas de diámetro con una capacidad de 2,100 mmpcd (21.8 mmthd).

xiii. *Gasoducto Ojinaga – El Encino.*

En noviembre del 2014 la Comisión Federal de Electricidad adjudicó a la Compañía un contrato de servicios de transporte de gas natural conforme al cual construirá un gasoducto de 42 pulgadas de diámetro, localizado en el estado de Chihuahua con una longitud aproximada de 220 km y una capacidad aproximada de 1,356 mmpcd (14.1 mmthd). De conformidad con ese contrato, la Compañía proporcionará servicios de transporte a la CFE por un plazo de 25 años desde la fecha de operación comercial, la cual se espera sea en el primer trimestre del 2017. Se espera una inversión de capital para el Gasoducto Ojinaga – El Encino de aproximadamente USD\$300 millones.

*xiv. Acontecimientos recientes en la Circular Única de Emisoras.*

El 29 de septiembre de 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, a través del Servicio de Administración Tributaria, publicó, en el Diario Oficial de la Federación regulación a fin de crear un nuevo tipo de vehículo, fiscalmente atractivo, para el mercado de valores, similar a los *master limited partnerships* o MLP's que han sido utilizados en los Estados Unidos respecto de ciertos activos de energía, misma que fue modificada el 23 de diciembre de 2015 y el 1° de abril de 2016. Así mismo, el 20 de octubre de 2015, se publicó en el Diario Oficial de la Federación una modificación a la Circular Única de Emisoras a efecto de prever este nuevo vehículo. Dicho vehículo se conoce como "FIBRA E" (Ver: "Información sobre el Mercado de Valores – Acontecimientos Recientes en la Circular Única de Emisoras").

*xv. Acontecimientos recientes en la Industria Mexicana de Transmisión y de Electricidad Renovable.*

La Compañía anticipa que la CFE iniciará un proceso de licitación para una línea de transmisión eléctrica de corriente directa de alto voltaje ("HVDC") entre los estados de Oaxaca y Morelos. Se espera que el proyecto requiera la construcción, operación y transferencia de activos después de un período de entre 25 y 30 años. Las características generales podrían incluir una HVDC de 600 km con diversas subestaciones eléctricas y el refuerzo de 280 km de líneas de corriente alterna. La Compañía espera participar en el proceso de licitación con socios que tengan experiencia en proyectos de HVDC. Se espera que a finales del 2016 o a principios del 2017, la CFE anuncie una licitación para una línea de transmisión HVDC de 700 km para interconectar Baja California con el Sistema Nacional.

*xvi. Cargo por deterioro de la planta Termoeléctrica de Mexicali*

La Compañía estima que los resultados de operación definitivos por el periodo de tres meses terminados el 30 de septiembre de 2016 se verán afectados por el ajuste al valor en libros correspondiente al cargo por deterioro registrado en septiembre de 2016 en relación con la potencial venta de la planta Termoeléctrica de Mexicali. Después de analizar la información obtenida, la Administración ha determinado que el valor en libros de Termoeléctrica de Mexicali debe ser ajustado en septiembre de 2016, resultando en un cargo por deterioro de entre \$50 y \$90 millones de dólares después de impuestos en el tercer trimestre de 2016, el cual no representa un impacto en el flujo de efectivo de la Compañía.

**Afiliadas y Subsidiarias de la Compañía**

El 30 de junio de 2016, Sempra Energy tenía aproximadamente el 81% de las Acciones en circulación mediante subsidiarias, en las que indirectamente tiene plena propiedad. La primera inversión efectuada en México por Sempra Energy data a 1996, cuando a través de un negocio conjunto con Próxima Gas resultó ganadora de la primera licitación internacional convocada por la Comisión Reguladora de Energía para la adjudicación del primer permiso para el desarrollo de un sistema de distribución de gas natural en Mexicali, Baja California. Sempra Energy ha manifestado el interés en adquirir un conjunto de aproximadamente USD\$350.7 millones en Acciones en la Oferta Nacional. Sin embargo, como las indicaciones de estar interesado no se consideran contratos o compromisos de compra, Sempra Energy podrá decidir comprar menos Acciones que las indicadas en su manifestación de interés o no comprar ninguna Acción en la Oferta Global. También es posible que Sempra Energy manifieste un interés en comprar más Acciones.

Después de la Oferta Global y una vez que Sempra Energy compre un conjunto de 83,125,000 acciones de capital común en esta oferta, los Intermediarios Colocadores ejercen sus opciones de sobreasignación, Sempra Energy continuará siendo el propietario en última instancia de aproximadamente el 66.43% de las Acciones en circulación de la Compañía a través de subsidiarias de plena propiedad.

**Cómo Contactar a la Compañía**

Las oficinas principales de la Compañía están ubicadas en Torre New York Life, Paseo de la Reforma No. 342, Piso 24, Col. Juárez, 06600 Ciudad de México, México. El teléfono del departamento de relaciones con inversionistas es el +52 (55) 9138-0100; y su dirección de correo electrónico es [ienovainvestorrelations@ienova.com.mx](mailto:ienovainvestorrelations@ienova.com.mx). La dirección de la página de la Compañía en Internet es [www.ienova.com.mx](http://www.ienova.com.mx). La información contenida en, o accesible mediante dicha página no significa ni debe interpretarse en el sentido de que la información contenida en la misma se incorpora mediante referencia o forma parte de este Prospecto y los inversionistas no deben basarse en dicha información al tomar la decisión de invertir en las Acciones de la Compañía.

## LA OFERTA GLOBAL

A continuación se incluye un breve resumen no exhaustivo de los principales términos y condiciones de la Oferta Global. Los inversionistas deben leer el texto completo de este Prospecto y la información detallada incluida en el mismo. Para una descripción más detallada de las acciones de la Compañía, véase la sección “Descripción del Capital y los Estatutos de la Compañía.”

Emisora.....	Infraestructura Energética Nova, S.A.B. de C.V.
Clave de pizarra.....	“IENOVA.”
Tipo de valor .....	Acciones ordinarias Serie Única, Clase II, nominativas, sin expresión de valor nominal, representativas de la parte variable del capital social de la Compañía. Para una descripción más detallada de las Acciones, véase la sección “Descripción del Capital y los Estatutos de la Compañía.”
Tipo de oferta .....	Oferta pública primaria de suscripción de 133,964,000 Acciones (incluyendo las 12,362,669 Acciones materia de la Opción de Sobreasignación Nacional y las 7,590,053 Acciones de la Opción de Colocación Adicional Nacional), a través de la BMV.  Esta oferta forma parte de una Oferta Global, ya que en forma simultánea la Compañía está realizando una oferta privada de suscripción de 246,036,000 Acciones (incluyendo las 22,705,067 Acciones materia de la Opción de Sobreasignación Internacional y las 13,939,761 Acciones de la Opción de Colocación Adicional Internacional): (a) en los Estados Unidos, al amparo de la Regla 144A de la Ley de Valores de 1933 de ese país; y (b) en otros mercados de valores extranjeros, al amparo del Reglamento S de la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos y las disposiciones legales aplicables en cada uno de los países donde se realiza dicha oferta.  El número de Acciones materia de la Oferta Nacional y la Oferta Internacional, respectivamente, puede variar una vez concluida la Oferta Global debido a la redistribución de las mismas entre los Intermediarios Mexicanos y los Intermediarios Internacionales. Los Intermediarios Mexicanos podrán, mas no estarán obligados a, realizar operaciones de estabilización. Véase la sección “Plan de Distribución.”
Precio de colocación.....	\$80.00 M.N. por Acción.



Bases para la determinación del precio ..... Las bases para la determinación del precio definitivo de colocación de las Acciones incluyeron, entre otras: (i) la situación financiera y operativa de la Compañía; (ii) el potencial de generación futura de flujos y de la UAIDA Ajustada de la Compañía; (iii) los múltiplos de empresas dedicadas a actividades comparables a las que se dedica la Compañía y que cotizan en la BMV y en otros mercados del extranjero; (iv) el precio de cotización de las Acciones de la Emisora en la BMV, y (v) las condiciones generales de mercado al momento de la Oferta Global.

Sempra Energy, a través de Semco, el accionista que ejerce el control de la Compañía, ha adquirido el equivalente en Pesos de aproximadamente USD\$350.7 millones en Acciones en la Oferta Nacional al Precio de Colocación, es decir, la cantidad de 83,125,000 Acciones. Los Intermediarios Colocadores no otorgaron preferencia alguna a Semco.

Depositorio ..... Los títulos representativos de las Acciones están depositados en Indeval.

*Monto total de la Oferta Global:*

Incluyendo las Opciones de Sobreasignación y las Opciones de Colocación Adicional .....	Oferta Nacional .....	\$	10,717,120,000.00 M.N.
	Oferta Internacional.....	\$	19,682,880,000.00 M.N.
	<b>Total.....</b>	<b>\$</b>	<b>30,400,000,000.00 M.N.</b>
Sin incluir las Opciones de Sobreasignación e incluyendo las Opciones de Colocación Adicional .....	Oferta Nacional .....	\$	9,728,106,480.00 M.N.
	Oferta Internacional.....	\$	17,866,474,640.00 M.N.
	<b>Total.....</b>	<b>\$</b>	<b>27,594,581,120.00 M.N.</b>

*Número de Acciones y porcentaje del capital  
materia de la Oferta Global:*

		<u>No. de Acciones</u>	<u>% del capital</u>
Incluyendo las Opciones de Sobreasignación y las Opciones de Colocación Adicional .....	Oferta Nacional	133,964,000	8.7%
	Oferta Internacional	246,036,000	16.0%
	<b>Total</b>	<b>380,000,000</b>	<b>24.8%</b>

		<u>No. de Acciones</u>	<u>% del capital</u>
Sin incluir las Opciones de Sobreasignación e incluyendo las Opciones de Colocación Adicional .....	Oferta Nacional	121,601,331	8.1%
	Oferta Internacional	223,330,933	14.9%
	<b>Total</b>	<b>344,932,264</b>	<b>23.0%</b>

Capitalización y endeudamiento:

véase la sección "Capitalización"

*Estructura del capital:*

Antes de la Oferta Global .....	<u>Capital social<sup>(1)</sup></u>	<u>No. de Acciones<sup>(2)</sup></u>	<u>Monto<sup>(3)</sup></u>
Fijo .....		5,000	\$ 50,000.00 M.N.
Variable .		<u>1,154'018,812</u>	<u>\$ 11,540'188,120.00 M.N.</u>
<b>Total.....</b>		<b>1,154'023,812</b>	<b>\$ 11,540'238,120.00 M.N.</b>

Después de la Oferta Global:

Incluyendo las Opciones de Sobreasignación y las Opciones de Colocación Adicional .....	<u>Capital social<sup>(1)</sup></u>	<u>No. de Acciones<sup>(2)</sup></u>	<u>Monto<sup>(3)</sup></u>
Fijo .....		5,000	\$ 50,000.00 M.N.
Variable .		<u>1,534,018,812</u>	<u>\$ 15,340,188,120.00 M.N.</u>
<b>Total.....</b>		<b>1,534,023,812</b>	<b>\$ 15,340,238,120.00 M.N.</b>

Sin incluir las Opciones de Sobreasignación e incluyendo las Opciones de Colocación Adicional .

	Capital social <sup>(1)</sup>	No. de Acciones <sup>(2)</sup>	Monto <sup>(3)</sup>
Fijo .....		5,000	\$50,000.00 M.N.
Variable .....		<u>1,498,951,076</u>	<u>\$14,989,510,760.00 M.N.</u>
<b>Total.....</b>		<b>1,498,956,076</b>	<b>\$14,989,560,760.00 M.N.</b>

<sup>(1)</sup> Suscrito y pagado.

<sup>(2)</sup> En circulación.

<sup>(3)</sup> Asume un valor teórico por acción de \$10.00 Pesos M.N.

Opciones de Sobreasignación .....

La Compañía ha otorgado a los Intermediarios Mexicanos una opción para adquirir hasta 12,362,669 Acciones adicionales para cubrir las sobreasignaciones que (en su caso) se efectúen en la Oferta Nacional; y ha otorgado a los Intermediarios Internacionales una opción para adquirir hasta 22,705,067 Acciones adicionales para cubrir las asignaciones que (en su caso) se efectúen en la Oferta Internacional, representando en su conjunto hasta el 13.4% de la presente Oferta Global base, considerando las Acciones Opcionales resultado del ejercicio de la Opción de Colocación Adicional Nacional y de la Opción de Colocación Adicional Internacional, y sin considerar, para dichos efectos, las Acciones asignadas a Semco).

Las Opciones de Sobreasignación estarán vigentes durante un plazo de treinta (30) días contados a partir de la fecha de inicio de la oferta. Los Intermediarios Mexicanos podrán ejercer la Opción de Sobreasignación Nacional a un precio igual al precio de colocación, en una sola exhibición. Véase la sección “Plan de Distribución.”

Opciones de Colocación Adicional

La Compañía y los Intermediarios Colocadores, de común acuerdo y en función de las condiciones prevalecientes en los mercados en cada una de las jurisdicciones donde se realiza la Oferta Global, colocaron, al mismo precio de la Oferta Global y en la fecha de cierre de libro, un número de Acciones equivalente al 6.2% del total de Acciones ofrecidas en la Oferta Nacional (sin considerar la Opción de Sobreasignación Nacional), es decir, 7,590,053 Acciones adicionales y un número de Acciones equivalente al 6.2% del total de Acciones ofrecidos en la Oferta Internacional (sin considerar la Opción de Sobreasignación Internacional), es decir, 13,939,761, Acciones adicionales, representando en su conjunto el 6.2% de la presente Oferta Global. Véase la sección “Plan de Distribución.”

Fecha de oferta pública..... 13 de octubre de 2016.

Fecha de publicación del aviso de oferta pública ..... 12 de octubre de 2016.

Fecha de cierre del libro ..... 13 de octubre de 2016.

Fecha de registro y cruce en la BMV .....	14 de octubre de 2016.
Fecha de liquidación.....	19 de octubre de 2016.
	La Oferta Internacional se liquidará en la misma fecha.
Forma de liquidación .....	Las Acciones materia de la Oferta Nacional se liquidarán en efectivo mediante registros en libros a través del sistema de liquidación y custodia de Indeval. Se estima que los Intermediarios Internacionales recibirán sus Acciones en forma de registros en libros en las oficinas de Indeval en la Ciudad de México, México, el 19 de octubre de 2016.
Recursos Netos de la Oferta.....	Los recursos netos que la Compañía obtuvo como resultado de la Oferta Global ascenden a aproximadamente \$27,116,767,931.04 M.N. sin considerar el ejercicio de las Opciones de Sobreasignación y considerando el ejercicio de las Opciones de Colocación Adicional, y \$29,862,913,590.18 M.N. considerando el ejercicio de las Opciones de Sobreasignación y de las Opciones de Colocación Adicional, al precio de colocación de \$80.00 por Acción, después de deducir las comisiones y los gastos estimados de la Oferta Global.
Destino de los Recursos .....	<p>El neto de los recursos por la venta de las Acciones ofrecidas en la Oferta Global fue de aproximadamente \$27,116,767,931.04 M.N. sin considerar el ejercicio de las Opciones de Sobreasignación y considerando el ejercicio de las Opciones de Colocación Adicional, y \$29,862,913,590.18 M.N. considerando el ejercicio de las Opciones de Sobreasignación y de las Opciones de Colocación Adicional.</p> <p>La Compañía tiene planeado destinar aproximadamente \$27,116,767,931.04 M.N. de los recursos netos de la Oferta Global, para (i) el pago del Crédito Puente, el cual fue otorgado por la afiliada de la Compañía, Sempra Global y/u otras afiliadas de la Compañía, para financiar en su totalidad la Adquisición GdC, y (ii) financiar una porción de la Adquisición de Ventika y, (iii) en caso de que hubiere remanente de los recursos netos de la Oferta Global, como por ejemplo, en caso de no realizarse la Adquisición Ventika, se utilizarán para financiar inversiones en activos y para usos corporativos generales. Véase la sección “Destino de los Recursos.” y “Ciertas Relaciones y Operaciones con Persona Relacionadas – Contratos de Crédito Intercompañías – Crédito Puente”.</p>

Política de dividendos .....	El monto y tiempos para el pago de dividendos es determinado por el voto de la mayoría de los accionistas de la Compañía presentes en una asamblea general de accionistas. No obstante que actualmente la Compañía no tiene una política de dividendos formal y no existen planes para adoptar tal política, la Compañía tiene la intención de declarar dividendos en forma anual, y pagar esos dividendos en uno o varios pagos durante el año. En agosto de 2016 la Compañía pagó dividendos por la cantidad de USD\$140.0 millones, representando un dividendo de MXN\$2.2891 por acción. Véase la sección “Dividendos y política de dividendos.”
Aprobación de la Oferta Global por los accionistas de la Compañía .....	Los actos necesarios para lleva a cabo la Oferta Global, incluyendo, sin limitación el aumento en la parte variable del capital social de la Compañía mediante la correspondiente emisión de las Acciones objeto de la Oferta Global, fueron aprobados mediante asamblea general extraordinaria de accionistas de la Compañía de fecha 7 de octubre de 2016.
Derechos de voto .....	Todas las acciones de la Compañía confieren a sus tenedores derechos de voto plenos, incluyendo el derecho a emitir un voto por acción en todas las asambleas generales de accionistas. Para una descripción detallada de dichos derechos, véase la sección “Descripción del Capital y los Estatutos de la Compañía.”
Posibles adquirentes.....	Las Acciones podrán ser adquiridas por personas físicas y morales de nacionalidad mexicana o extranjera cuando su régimen de inversión lo prevea expresamente.
Restricciones de transmisión.....	La Compañía, el accionista indirecto que ejerce el control de la misma (Semco Holdco, S. de R.L. de C.V.), los consejeros y los funcionarios de la Compañía se han obligado, sujeto a ciertas excepciones, a no emitir, ofrecer, vender, comprometerse a vender, afectar o transmitir directa o indirectamente por cualquier medio cualesquiera Acciones representativas del capital de la Compañía o cualesquiera valores convertibles en dichas Acciones, canjeables por las mismas o que confieran el derecho a recibir Acciones de la Compañía, y a no divulgar al público información alguna con respecto a su intención de llevar a cabo cualquier emisión, oferta, venta, afectación o transmisión, durante un período de 90 (noventa) días contados a partir de la fecha de la Oferta Global, sin el consentimiento previo y por escrito de los Intermediarios Colocadores, sujeto a ciertas excepciones. Véase la sección “Plan de Distribución.”
Disposiciones tendientes a evitar los cambios de control.....	Véase la sección “Descripción del Capital y los Estatutos de la Compañía — Disposiciones tendientes a evitar los cambios de control.”
Título representativo .....	Las Acciones están representadas por uno o más certificados provisionales que serán canjeados por títulos definitivos de acciones reflejando el número de acciones colocadas en la Oferta Global y que serán depositados en Indeval.

Inscripción y listado ..... Las Acciones se encuentran inscritas en el RNV mantenido por la CNBV. La CNBV ha autorizado la actualización del registro en el RNV para efecto de llevar a cabo la Oferta Global.

La inscripción en el RNV no implica certificación sobre la bondad de los valores, la solvencia de la Emisora o la exactitud o veracidad de la información contenida en este Prospecto, ni convalida los actos que, en su caso, se hubieren realizado en contravención de la legislación aplicable.

La Compañía no puede predecir el volumen futuro de operaciones con sus acciones ni el nivel de liquidez del mercado para dichas acciones. En el supuesto de que el volumen de operaciones con las acciones de la Compañía disminuya por debajo de ciertos niveles, el precio de dichas acciones podría verse afectado y ello podría dar lugar a la cancelación de la inscripción de sus acciones.

Régimen fiscal..... El régimen fiscal aplicable a la enajenación de las Acciones a través de la BMV por personas físicas y morales residentes en México y/o en el extranjero está previsto en los artículos 22, 56, 129, 161 y demás aplicables de la LISR; y de la Resolución Miscelánea Fiscal vigente. Los accionistas que sean personas físicas residentes en México estarán obligados al pago del ISR, cuyo pago se considerará como definitivo, aplicando la tasa del 10% sobre la ganancia obtenida en la operación. En el caso de personas físicas y personas morales residentes en el extranjero, la enajenación de acciones estará sujeta al pago de ISR mediante retención que efectuará el intermediario financiero, aplicando la tasa del 10% sobre la ganancia en la enajenación, de conformidad con el artículo 161 de la LISR. Lo dispuesto en el presente Prospecto constituye una descripción de manera general del régimen fiscal aplicable y no contempla la situación particular de cada accionista; por lo tanto, se recomienda que los accionistas involucrados en la operación consulten a un experto en la materia fiscal que los asesore para su situación específica.

Múltiplos de Colocación: .....

Los múltiplos de la Compañía, considerando como precio de colocación Ps.\$80.00 por Acción y los estados financieros de la Compañía al 30 de junio de 2016 e información proforma incluida en este prospecto a dicha fecha, y del sector y el mercado con base en la información financiera presentada a la BMV al 30 de junio de 2016 y los precios de cierre en la BMV al 30 de septiembre de 2016, son los siguientes:

Múltiplos de la Compañía <sup>(1)</sup>	Antes de la Oferta Global	Después de la Oferta Global
Precio / Utilidad Neta	27.2x	35.3x
Precio / Valor en Libros	1.7x	1.5x
Valor de la Compañía / UAIDA Ajustada	14.4x	14.4x

#### Múltiplos del Sector

Precio / Utilidad Neta: N/A  
Precio / Valor en Libros: N/A  
Valor de la Compañía / UAIDA: N/A

<sup>(1)</sup> La Compañía no considera que existan empresas públicas mexicanas comparables con el sector de energía.

#### Múltiplos del Mercado

Precio / Utilidad Neta: 25.3x  
Precio / Valor en Libros: 2.8x  
Valor de la Compañía / UAIDA: 10.3x

Calculado por los Intermediarios Colocadores considerando: (i) un precio de colocación de Ps.\$80.00 por Acción, (ii) el número de acciones en circulación (sin considerar el ejercicio de las Opciones de Sobreasignación y considerando el ejercicio de las Opciones de Colocación Adicional) para los múltiplos después de la Oferta Global), los Estados Financieros de la Compañía al 30 de junio de 2016, información proforma incluida en este prospecto a dicha fecha, y estimaciones de capitalización por parte de la Compañía (véase la sección “Capitalización”).

Calculado por los Intermediarios Colocadores con los precios de cierre en la BMV al 13 de octubre de 2016.

Los Múltiplos del Sector y los Múltiplos del Mercado permanecerán igual antes y después de la Oferta Global.

Intermediarios Internacionales .....	Credit Suisse Securities (USA) LLC, J.P. Morgan Securities LLC, Santander Investment Securities Inc., Goldman, Sachs & Co y Banco BTG Pactual S.A. - Cayman Branch.
Intermediarios Mexicanos.....	Casa de Bolsa Credit Suisse (México), S.A. de C.V., Grupo Financiero Credit Suisse (México), J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero, Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander México, Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex y Evercore Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
Autorización CNBV .....	Oficio de autorización emitido por la CNBV 153/105997/2016 de fecha 10 de octubre de 2016 y número de actualización 3420-1.00-2016-002, mediante el cual autorizó la Oferta.



## RESUMEN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA

El siguiente resumen contiene cierta información financiera consolidada de la Compañía por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015, que se deriva de los Estados Financieros Auditados de la Compañía incluidos en este Prospecto, y cierta información financiera consolidada intermedia condensada no auditada de la Compañía al 30 de junio de 2016 por los períodos de seis meses que terminaron el 30 de junio de 2015 y 2016 con revisión limitada (no auditado). El siguiente resumen de la información financiera proforma por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 y 2016 y por el año concluido al 31 de diciembre de 2015, se deriva de los estados financieros combinados proforma que aparecen en la sección “Estados Financieros Combinados Proforma”, los cuales reflejan el efecto proforma de las Transacciones en los resultados de operación y la posición financiera de la Compañía. Los inversionistas deben leer esta información en conjunto con la información incluida en las secciones tituladas “Presentación de la Información”, “Estados Financieros Combinados Proforma”, “Información financiera consolidada seleccionada”, “Comentarios y análisis de la administración sobre la situación financiera y los resultados de operación”, los Estados Financieros Auditados de la Compañía y las notas a los mismos, y en conjunto con los estados financieros consolidados intermedios condensados al 30 de junio de 2016 y por los períodos de seis y tres meses que terminaron el 30 de junio de 2016 y 2015 (no auditados) e informe de revisión de los auditores independientes, de la Compañía que se incluyen en este Prospecto. Los resultados históricos de la Compañía no son necesariamente indicativos de sus resultados futuros.

El pasado 27 de septiembre de 2016, la Compañía adquirió el 50% de Gasoductos de Chihuahua propiedad de Pemex TRI por la cantidad de USD\$1,143.8 millones, más los pasivos existentes. Como resultado de la Adquisición GdC, la Compañía incrementó su participación social indirecta en Gasoductos de Chihuahua del 50% al 100%. La Adquisición GdC excluye a la subsidiaria de Gasoductos de Chihuahua, DEN, la cual participa como propietaria del gasoducto Los Ramones Norte mediante el negocio conjunto TAG Norte, y como resultado de lo anterior la Compañía y Pemex TRI, mantienen el 50% de participación en el capital social de DEN. Ver: “Resumen – Acontecimientos Recientes – Adquisición de Gasoductos de Chihuahua” y “Negocios – Régimen societario de DEN, el negocio conjunto con Pemex TRI” Para más información relacionada con el impacto de las Transacciones y en los resultados de la operación y posición financiera de la Compañía, ver “Estados Financieros Combinados Proforma”.

En septiembre de 2016, la Compañía celebró un contrato de compraventa relacionado con la Adquisición Ventika, transacción que tiene un valor estimado de USD\$852 millones, incluyendo la deuda por aproximadamente de USD\$477 millones (en los estados financieros combinados proforma incluidos como anexo en este prospecto, la Compañía asume un precio de compra al cierre estimado de USD\$375 millones más el capital de trabajo y ajuste debido a la deuda estimada al cierre, o USD\$415 millones, el cual es una estimación del precio a pagar en dicha fecha). Ver “Resumen—Acontecimientos Recientes—Adquisición de Ventika.”

### Estados de resultados consolidados

	Años terminados el 31 de diciembre de			Período de seis meses terminado el 30 de junio de	
	2013	2014	2015	2015	2016
	<i>(en miles de Dólares)</i>				
Ingresos	\$677,836	\$822,796	\$671,703	\$297,230	\$ 271,976
Costo de ingresos	(328,817)	(443,298)	(286,597)	(119,019)	(91,491)
Gastos de operación, administración y otros	(99,685)	(98,384)	(104,213)	(38,742)	(41,919)
Depreciación y amortización	(61,164)	(61,943)	(67,682)	(24,768)	(28,551)
Ingresos por interés	1,372	3,299	6,743	3,708	3,035
(Costos) e ingresos financieros	(5,035)	1,143	(10,103)	(2,330)	(5,825)
Otras (pérdidas) y utilidades	6,986	1,258	(11,575)	(3,268)	(698)
<b>Utilidad antes de impuestos a la utilidad y de participación en las utilidades de negocios conjuntos</b>	<b>191,493</b>	<b>224,871</b>	<b>198,276</b>	<b>112,811</b>	<b>106,527</b>
Gasto por impuestos a la utilidad	(83,792)	(111,283)	(100,404)	(42,860)	(40,598)
Participación en las utilidades de los negocios conjuntos, neto de impuestos a la utilidad	34,689	23,346	42,319	23,258	39,425
<b>Utilidad neta del período de las operaciones continuas</b>	<b>\$142,390</b>	<b>\$136,934</b>	<b>\$140,189</b>	<b>\$93,209</b>	<b>\$105,354</b>
<b>Pérdida del período por las operaciones discontinuas, neta de impuestos</b>				<b>(10,501)</b>	<b>(38,282)</b>
<b>Utilidad neta del Período</b>	<b>\$142,390</b>	<b>\$136,934</b>	<b>\$140,189</b>	<b>\$82,708</b>	<b>\$67,072</b>

### Estados de posición financiera consolidados

	Al 31 de diciembre			Al 30 de junio
	2013	2014	2015	2016
<i>(en miles de Dólares)</i>				
<b>Activos</b>				
Activos circulantes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$103,880	\$83,637	\$40,377	\$53,435
Inversiones en valores a corto plazo	207,027	30,020	20,068	80
Activos disponibles para la venta				312,973
Otros activos circulantes <sup>(1)</sup>	187,221	211,962	164,884	105,990
<b>Total de activos circulantes</b>	<b>498,128</b>	<b>325,619</b>	<b>225,329</b>	<b>472,478</b>
Activos no circulantes				
Inversión en Negocios Conjuntos	366,288	401,538	440,105	460,772
Propiedades, planta y equipo neto	2,213,837	2,377,739	2,595,840	2,446,041
Otros activos no circulantes <sup>(2)</sup>	163,655	275,322	245,808	212,694
<b>Total de activos no circulantes</b>	<b>2,743,780</b>	<b>3,054,599</b>	<b>3,281,753</b>	<b>3,119,507</b>
<b>Total de activos</b>	<b>\$3,241,908</b>	<b>\$3,380,218</b>	<b>\$3,507,082</b>	<b>\$3,591,985</b>
<b>Capital y pasivos</b>				
Pasivos relacionados con los activos disponibles para la venta				70,494
Otros pasivos circulantes <sup>(3)</sup>	193,089	367,550	543,341	575,408
<b>Pasivos circulantes</b>	<b>\$193,089</b>	<b>\$367,550</b>	<b>\$543,341</b>	<b>\$645,902</b>
Pasivos no circulantes				
Deuda a largo plazo <sup>(4)</sup>	394,656	350,638	299,925	272,900
Cuentas por pagar a partes relacionadas	38,893	38,460	38,460	39,187
Otros pasivos no circulantes <sup>(5)</sup>	298,858	374,282	445,492	422,233

<i>(en miles de Dólares)</i>	Al 31 de diciembre			Al 30 de junio
	2013	2014	2015	2016
Total de pasivos no circulantes	732,407	763,380	783,877	734,320
Total de pasivos	925,496	1,130,930	1,327,218	1,380,222
Total de capital contable	2,316,412	2,249,288	2,179,864	2,211,763
Total de pasivo y capital contable	\$3,241,908	\$3,380,218	\$3,507,082	\$3,591,985

- (1) Los otros activos circulantes incluyen: crédito mercantil y otras cuentas por cobrar, impuestos a la utilidad por recuperar, Impuesto al Valor Agregado por recuperar, cuentas por cobrar a partes relacionadas no consolidadas, bonos de carbono (2013, 2014 y 2015), inventarios de gas natural; instrumentos financieros derivados y otros activos circulantes.
- (2) Los otros activos no circulantes incluyen: impuestos a la utilidad diferidos, crédito mercantil, arrendamientos financieros por cobrar, bonos de carbono (2013, 2014 y 2015) y otros activos no circulantes.
- (3) Otros pasivos circulantes incluyen: cuentas por pagar a partes relacionadas no consolidables, cuentas por pagar, deuda a corto plazo, impuestos a la utilidad por pagar, otros impuestos por pagar, otros pasivos financieros, provisiones, instrumentos financieros derivados, bonos de carbono (2013, 2014 y 2015) y otros pasivos circulantes.
- (4) Deuda a largo plazo incluye cuentas por pagar a partes relacionadas no consolidables.
- (5) Los otros pasivos no circulantes incluyen: impuestos a la utilidad diferidos, instrumentos financieros derivados; provisiones; bonos de carbono (2013, 2014 y 2015) y beneficios a los empleados.

## Otra información financiera y operativa

	Años terminados el 31 de diciembre de			Período de seis meses terminado el 30 de junio de	
	2013	2014	2015	2015	2016
<i>(en miles de Dólares)</i>					
Adquisiciones de Propiedades, planta y equipo (capital expenditures)	\$ 369,672	\$ 325,484	\$ 300,090	\$119,801	\$114,905
Adquisiciones de Propiedades, planta y equipo Proforma (capital expenditures)			828,264	416,792	201,818
<b>UAIDA<sup>(1)</sup></b>	<b>249,334</b>	<b>281,114</b>	<b>280,893</b>	<b>139,469</b>	<b>138,566</b>
<b>UAIDA Ajustada<sup>(1)</sup></b>	<b>303,085</b>	<b>336,890</b>	<b>391,814</b>	<b>187,601</b>	<b>216,235</b>
<b>UAIDA Ajustada Proforma<sup>(1)</sup></b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>492,284</b>	<b>235,404</b>	<b>291,022</b>
UAIDA Ajustada por segmento:					
Gas	\$ 289,592	\$ 300,558	\$ 367,224	\$187,652	\$212,177
Electricidad	14,604	36,009	24,975	3,857	9,392
Corporativo	(1,111)	323	(385)	(100)	1,486
Operaciones discontinuas <sup>(3)</sup>				(3,808)	(6,820)
<b>UAIDA Ajustada Proforma por segmento:</b>					
Gas	N/A	N/A	\$467,742	\$235,489	\$269,980
Electricidad	N/A	N/A	24,927	3,824	26,376
Corporativo	N/A	N/A	\$(385)	(100)	1,486
Operaciones discontinuas	N/A	N/A		(3,808)	(6,820)

<sup>(1)</sup> Para una explicación de las razones por las que la Compañía calcula su UAIDA, UAIDA Ajustada y UAIDA Ajustada Proforma y una reconciliación entre la UAIDA, UAIDA Ajustada y la UAIDA Ajustada Proforma y la utilidad reportada por la Compañía, véase la sección “Presentación de la Información Financiera—UAIDA, UAIDA Ajustada y UAIDA Ajustada Proforma.”

<sup>(2)</sup> Incluye resultados derivados de la Información Financiera Ventika, los cuales no fueron auditados o fueron objeto de una revisión limitada por parte de los auditores. Ver “—Nota precautoria en relación con la preparación de los estados financieros combinados proforma.” Asimismo, Ventika no inició operaciones sino hasta abril de 2016. Como resultado, la UAIDA Proforma y la UAIDA Ajustada Proforma, y las métricas financieras proforma relacionadas incluidas en las mismas, en cada caso a partir y por los seis meses terminados el 30 de junio de 2016, podrían no ser compatibles con la UAIDA Proforma, la UAIDA Ajustada Proforma y las y las métricas financieras proforma relacionadas incluidas en las mismas, en cada caso a partir y por los seis meses terminados el 30 de junio de 2015.

<sup>(3)</sup> En febrero de 2016 el Consejo de Administración de la Compañía aprobó un plan para la venta de la planta de generación de energía Termoeléctrica de Mexicali. En este sentido, los resultados financieros de la planta de energía Termoeléctrica de Mexicali se presentan en los estados consolidados de ganancias intermedios condensados al 30 de junio de 2016 y 2015, utilidad como operaciones discontinuas, incluyendo un gasto único de USD\$28.3 millones de dólares de impuestos diferidos que no implica salida de efectivo en el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2016.

## Resumen Proforma Información Financiera

(en miles de Dólares)

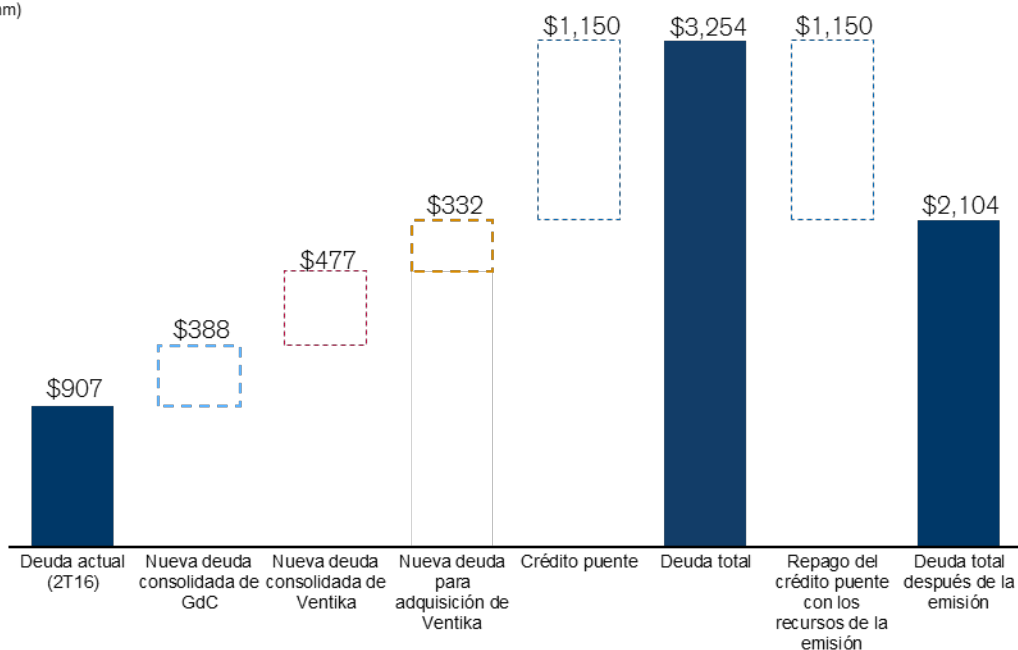
	Período de seis meses terminado al 30 de junio de 2015	Período de seis meses terminado al 30 de junio de 2016
Utilidad antes de impuestos a la utilidad y de participación en las utilidades de negocios conjuntos *	\$950,282	\$199,130
Gasto de impuestos a la utilidad	(70,033)	(73,213)
Participación en las utilidades de negocios conjuntos, neto de impuestos a la utilidad	(1,203)	9,413
Utilidad del período*	868,545	97,048
Activos Totales	N/A	7,008,217
Pasivos Totales	N/A	2,846,257

\* Los resultados al 31 de diciembre de 2015 y al 30 de junio de 2015, incluyen la utilidad en remediación del 50% de la inversión mantenida bajo el método de participación del capital social en Gasoductos de Chihuahua, por \$726,957 miles de Dólares, en cada período.

	Proforma 2T16	Ajustes del Follow-on	Después de la oferta
(US\$ en mm)			
Efectivo	\$202	\$83	\$202
Deuda total	3,254	(1,150)	2,104
Capital	2,929	1,233	4,162

\*Nota: considera oferta base neta de gastos por US\$1,233mm (US\$1,400mm incluyendo la opción de sobreasignación)

(US\$ en mm)



## FACTORES DE RIESGO

*Toda inversión en las Acciones de la Compañía conlleva un alto grado de riesgo. Los inversionistas deben considerar cuidadosamente los riesgos descritos en esta sección así como el resto de la información contenida en el presente Prospecto, incluyendo los estados financieros de la Compañía, antes de tomar cualquier decisión de inversión. Las actividades, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y/o las perspectivas de la Compañía podrían verse afectados de manera adversa y significativa por cualquiera de estos riesgos. El precio de mercado de las Acciones de la Compañía podría disminuir debido a cualquiera de estos riesgos o a otros factores, y los inversionistas podrían perder la totalidad o una parte de su inversión. Los riesgos descritos en esta sección son aquellos que en la opinión actual de la Compañía pueden afectarla de manera adversa. Es posible que existan riesgos y factores adicionales que la Compañía desconoce o no considera importantes actualmente, que también podrían afectar de manera adversa y significativa sus actividades, su situación financiera, sus resultados de operación, sus flujos de efectivo, sus proyectos y/o el precio de mercado de sus Acciones. En esta sección, las expresiones en el sentido de que un determinado riesgo o factor incierto puede, podría tener o tendrá un “efecto adverso significativo” en la Compañía, o podría afectar o afectará “en forma adversa y significativa” a la Compañía, significan que dicho riesgo o factor incierto podría tener un efecto adverso significativo en las actividades, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo, los proyectos y/o el precio de mercado de las Acciones de la Compañía.*

### **Riesgos relacionados con las actividades y la industria de la Compañía**

***Las elecciones presidenciales en Estados Unidos serán en noviembre de 2016, cualquier renegociación de tratados comerciales u otros cambios en la política exterior por parte de una administración presidencial nueva podría afectar las importaciones y exportaciones entre México y Estados Unidos.***

Una nueva administración presidencial podría renegociar los términos de tratados comerciales entre Estados Unidos y México, tales como el Tratado de Libre Comercio de América del Norte. Asimismo, en caso de esto ocurrir, el gobierno mexicano podría implementar acciones en represalia, tales como la imposición de restricciones en importaciones mexicanas de gas natural de Estados Unidos o importaciones y exportaciones de electricidad a Estados Unidos. Los actos antes descritos por cualquiera de los gobiernos, o por ambos, podrían afectar de manera importante las actividades, situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y las perspectivas de la Compañía, así como el precio de mercado de sus Acciones.

***La Compañía opera en una industria altamente regulada y su rentabilidad depende de su capacidad para cumplir de manera oportuna y eficiente con las distintas leyes y reglamentos aplicables.***

La Compañía opera al amparo de las leyes y reglamentos expedidos por diversas autoridades gubernamentales a nivel federal, estatal y municipal; y está obligada a obtener y mantener una gran cantidad de permisos, licencias y otras autorizaciones gubernamentales en relación con sus actividades. En algunos casos los precios que la Compañía cobra por sus productos y servicios están sujetos a tarifas reguladas, establecidas por dichas autoridades. Esta regulación y estos permisos podrían limitar la flexibilidad operativa de la Compañía, lo que a su vez podría tener un efecto adverso significativo en sus actividades, su situación financiera, sus resultados de operación, sus flujos de efectivo, sus perspectivas y/o el precio de mercado de sus Acciones. Por ejemplo, para obtener la opinión favorable de la COFECE con respecto a los permisos necesarios para el Gasoducto Rosarito, la Compañía se comprometió a vender las operaciones de su sistema de distribución de gas natural Ecogas en Mexicali. La Compañía asumió esta obligación en 2000 y ha hecho esfuerzos de buena fe para cumplir con la misma, pero hasta esta fecha no ha logrado identificar a un comprador de dichos activos. La Compañía ha dado aviso de dicha circunstancia a la COFECE y hasta ahora ésta no ha establecido una fecha límite para el cumplimiento de la citada obligación. Asimismo, a efecto de obtener la aprobación por parte de la COFECE para la Adquisición GdC, ésta requirió a Pemex llevar a cabo una licitación pública de su participación en el Gasoducto San Fernando y el Ducto TDF. Dicha licitación pública (declarada desierta por Pemex) se completó en julio de 2016. El 21 de septiembre de 2016, la Compañía obtuvo aprobación por parte COFECE para la Adquisición GdC. La Compañía necesitará la aprobación de COFECE para completar la potencial Adquisición Ventika.

Las tarifas reguladas que la Compañía cobra a los usuarios de sus servicios son ajustadas periódicamente por la CRE en términos de lo dispuesto por la legislación aplicable, y pueden tener un efecto adverso significativo en las actividades, la situación financiera, los resultados de operación y los flujos de efectivo y las perspectivas de la Compañía, así como el precio de mercado de sus Acciones. El desarrollo de nuevos proyectos de infraestructura de energía podría requerir la obtención de permisos adicionales de la SEMARNAT, de la ASEA, de la CRE y de la SENER, y con la opinión favorable de la COFECE. La capacidad de la Compañía para obtener dichos permisos podría verse afectada por diversos factores, incluyendo los cambios en las políticas de las dependencias mencionadas.

La Compañía no puede predecir el sentido en el que las leyes y reglamentos que rigen sus actividades se reformarán en el futuro, ni el efecto que este cambiante entorno regulatorio tendrá en sus operaciones. Además, dada la complejidad y duplicidad de los regímenes federales, estatales y municipales bajo los que opera la Compañía, es posible que de tiempo en tiempo ésta descubra la falta o el incumplimiento de uno o varios permisos necesarios. En el supuesto de demora en la obtención de cualquier autorización o permiso necesario para las actividades de la Compañía, o que ésta no logre obtener o mantener cualquiera de dichas autorizaciones o permisos, podría verse en la imposibilidad de operar sus proyectos de infraestructura de energía o verse obligada a incurrir en costos adicionales, lo que a su vez podría tener un efecto adverso significativo en sus actividades, su situación financiera, sus resultados de operación, sus flujos de efectivo, sus perspectivas y/o el precio de mercado de sus Acciones. Véase la sección “*Actividades de la Compañía— Procedimientos judiciales, administrativos o arbitrales.*”

***La Compañía está sujeta a una gran cantidad de disposiciones en materia ambiental de salud y de seguridad que se pueden volver más estrictas en el futuro y pueden generar mayores responsabilidades y requerir mayores inversiones en activos.***

Las actividades de la Compañía están sujetas a un exhaustivo sistema de disposiciones legales federales, estatales y municipales en materia de salud, seguridad y medio ambiente, así como a supervisión por parte de las autoridades gubernamentales responsables de aplicar las leyes, reglamentos, normas oficiales y políticas expedidas por las mismas. Entre otras cosas, estas leyes, reglamentos y normas oficiales obligan a la Compañía a obtener y mantener licencias de salud y seguridad industrial para la construcción y operación de sus instalaciones, incluyendo las dedicadas al almacenamiento, transporte y distribución de gas natural, Gas LP, etano y a la generación de energía eléctrica. Estas leyes, reglamentos y normas oficiales también pueden obligar a la Compañía a obtener y mantener los siguientes permisos y autorizaciones para la construcción y operación de sus instalaciones: de impacto y riesgo ambiental; autorizaciones de programas de prevención de accidentes; autorizaciones de cambio de uso en terrenos forestales; licencias de funcionamiento de instalaciones generadoras de emisiones a la atmósfera; licencias locales de uso de suelo y construcción; permisos y autorizaciones para la disposición y manejo de residuos, incluyendo residuos peligrosos, residuos de manejo especial y residuos urbanos sólidos; títulos de concesión o permiso de uso y explotación de aguas y descarga de aguas residuales; y títulos de concesión de uso de zonas federales, construcción de infraestructura marítima o instalación de nuevos equipos. Véase la sección “*Regulación, Permisos y Cuestiones Ambientales*” La falta de obtención o la incapacidad de conservar estas autorizaciones, licencias, permisos y concesiones podría afectar en forma adversa y significativa las actividades, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y las perspectivas de la Compañía, así como el precio de mercado de sus Acciones.

Aun cuando se obtengan estas autorizaciones, permisos, concesiones y licencias, el cumplimiento de sus términos y condiciones podría resultar costoso, difícil o económicamente inviable, afectando las futuras actividades de la Compañía. Además, las autoridades gubernamentales podrían emprender acciones en contra de la Compañía por la falta de cumplimiento de las leyes, reglamentos, normas oficiales y políticas expedidas por las mismas. Estas medidas podrían incluir, entre otras, la imposición de multas u obligaciones de remediación, el embargo de la maquinaria y equipo, la revocación de las licencias, la clausura temporal o permanente de la totalidad o parte de una planta e, inclusive, prisión, cuando las violaciones a las disposiciones en materia ambiental constituyan delitos. El cumplimiento de disposiciones en materia ambiental, de salud y seguridad industrial más estrictas, incluyendo como resultado de cualquier evento de contaminación ambiental de la que la Compañía llegue a resultar responsable en el futuro, podría forzar a la Compañía a distraer recursos con el objeto de efectuar inversiones en activos. Además, el cumplimiento de las leyes, reglamentos, normas oficiales y políticas en materia ambiental, de salud y de seguridad industrial, incluyendo la obligación de obtener las licencias, permisos, concesiones y/o autorizaciones necesarias, podría ocasionar retrasos en los calendarios de construcción y modernización de los proyectos y/o instalaciones de almacenamiento, transporte y distribución de gas natural y otros hidrocarburos, así como la generación de energía eléctrica de la Compañía. Los particulares también podrían emprender acciones legales para exigir el cumplimiento de las disposiciones aplicables en materia ambiental y el pago de daños por las lesiones personales o en bienes que sufran como resultado de la falta de cumplimiento de las mismas, así como compensación o remediación de cualquier daño ambiental, según sea el caso, que es independiente de cualquier responsabilidad civil, penal o administrativa. La falta de cumplimiento con lo dispuesto por estas autorizaciones, licencias, permisos y concesiones podría afectar en forma adversa y significativa las actividades, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y las perspectivas de la Compañía, así como el precio de mercado de sus Acciones.

Además, México es parte de diversos tratados internacionales en materia de la protección del medio ambiente. La Compañía prevé que la regulación de sus actividades por las leyes y reglamentos federales, estatales y municipales en materia ambiental continuará aumentando y se volverá más estricta con el paso del tiempo, y como resultado de los

tratados internacionales. Dichos tratados, una vez ratificados por el Senado, adquieren fuerza de ley. De conformidad con el Acuerdo de Cooperación Ambiental de América del Norte —un acuerdo paralelo al TLCAN—, cada uno de los países partes del TLCAN debe cerciorarse de la correcta y puntual observancia de sus leyes y reglamentos en materia ambiental. No obstante que el Acuerdo de Cooperación Ambiental de América del Norte no faculta a ninguna de las autoridades en materia ambiental de los tres países partes del TLCAN, para aplicar las leyes de otro país, en el supuesto de que alguno de dichos países incumpla con su obligación de aplicar sus leyes podrá verse sujeto al procedimiento de solución de conflictos establecido en el acuerdo, lo cual podría dar como resultado la imposición de multas y, en algunos casos, la suspensión de los beneficios derivados del TLCAN, lo que a su vez podría afectar en forma adversa y significativa las actividades, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y las perspectivas de la Compañía, así como el precio de mercado de sus Acciones. No obstante, es difícil predecir el alcance y efecto de las nuevas leyes y reglamentos en materia ambiental, dichos cambios podrían tener un efecto adverso significativo en las actividades de la Compañía, su situación financiera, sus resultados de operación, sus flujos de efectivo, sus perspectivas y/o el precio de mercado de sus Acciones.

La Ley Federal de Responsabilidad Ambiental que entró en vigor en julio de 2013, establece penas significativas por daños al medio ambiente, por lo que la Compañía podría ser sujeta a estas penas en caso de causar dichos daños. Sin embargo, la Compañía no puede predecir el resultado de cualesquier acción en contra de ésta por la cual la Compañía pueda ser responsable bajo la nueva ley. Véase la sección “Regulación, permisos y cuestiones ambientales.” Los costos de remediación o compensación de cualquier daño ambiental podrían ser significativos, y podrían tener un efecto adverso significativo en las actividades de la Compañía, su situación financiera, sus resultados de operación, sus flujos de efectivo, sus perspectivas y/o el precio de mercado de sus Acciones.

***La Compañía no puede predecir los efectos potenciales que el nuevo marco regulatorio aplicable en materia de energía tendrá en sus actividades.***

México ha desarrollado un nuevo marco legal para la regulación de los sectores de hidrocarburos y electricidad basado en un paquete de reformas constitucionales aprobadas por el Congreso en diciembre de 2013, y la legislación secundaria fue promulgada en 2014, lo que incluyó la reforma de ciertas leyes existentes en agosto de 2014 y la promulgación de sus reglamentos en octubre de 2014. El nuevo marco jurídico que regula el negocio de transporte y distribución de gas natural de la Compañía incluye la nueva Ley de Hidrocarburos en adición a sus reglamentos: el Reglamento de la Ley de Hidrocarburos y el Reglamento de las actividades a que se refiere el Título Tercero de la Ley de Hidrocarburos. El negocio de generación de energía de la Compañía se encuentra sujeto a la Ley de la Industria Eléctrica y el Reglamento de la Ley de la Industria Eléctrica, y respecto de proyectos “legados”, que continúan sujetos a la Ley del Servicio Público de Energía Eléctrica y sus reglamentos, según las mismas no entren en conflicto con el nuevo marco regulatorio. Sin embargo, dada la reciente creación de este marco jurídico, existe incertidumbre en cuanto a su interpretación en la práctica. Adicionalmente, la Compañía no puede predecir la manera en la que el nuevo marco jurídico afectará nuevas oportunidades de negocios. Véase la sección “Regulación, Permisos y Cuestiones Ambientales”.

Los cambios derivados del nuevo marco jurídico pueden hacer que la Compañía requiera obtener modificaciones a sus permisos o solicitar permisos adicionales para la operación de los sistemas de gas natural, GNL, etano y de Gas LP o de su segmento de electricidad, o pueden hacer que la Compañía requiera obtener nuevos permisos relacionados con sus actividades comerciales, que necesite implementar otras acciones para asegurar los derechos de vía necesarios, o que requiera evaluar el impacto social de sus proyectos o que, requiera de una consulta dirigida por las autoridades competentes a las comunidades indígenas para llevar a cabo proyectos. La Compañía no puede garantizar que se encontrará en posibilidades de cumplir con cualquier nuevo requisito relacionado con los permisos existentes o derechos de vía, o que obtendrá los permisos y aprobaciones adicionales o derechos de vía que, en su caso, se requieran en términos del nuevo marco jurídico. En caso de que la Compañía no cumpla con dichos requisitos, o bien obtenga cualquiera de dichos permisos o aprobaciones o derechos de vía de manera oportuna, la Compañía podría encontrarse imposibilitada para operar sus proyectos de infraestructura de energía o podría sufrir retrasos en el desarrollo, construcción y operación de sus proyectos. Asimismo, los cambios en las reglas de operación y publicidad del sector de energía o cualquier incremento en los costos para cumplir con las obligaciones de reducción en la emisión de gases, y con las obligaciones en materia de impacto social o los procesos de consulta con las comunidades indígenas para el desarrollo de nuevos proyectos, podrían tener un efecto adverso significativo en las actividades de la Compañía, su situación financiera, sus resultados de operación, sus flujos de efectivo, sus perspectivas y/o el precio de mercado de sus Acciones.



Entre otras cosas, como resultado de las reformas, la CFE y Pemex dejaron de ser organismos públicos descentralizados y se transformaron en empresas productivas del Estado propiedad exclusiva del Gobierno Federal, con personalidad jurídica y patrimonio propios y gozando de autonomía técnica, operativa y de gestión. El nuevo marco jurídico en general y en específico en materia presupuestal de estas empresas productivas del Estado, aún no ha sido sujeto a la interpretación judicial o administrativa, y por lo tanto existe incertidumbre en cuanto a su interpretación. Véase la sección “Regulación, Permisos y Cuestiones Ambientales”.

***La Compañía no puede predecir el impacto que las respuestas legales, regulatorias o sociales al cambio climático puedan tener en sus actividades.***

Cierto número de medidas legales y regulatorias así como iniciativas sociales han sido introducidos tanto en el ámbito internacional como en México como parte de un esfuerzo para la reducción en la emisión de gases de efecto invernadero y otras emisiones de carbón. La Ley General de Cambio Climático y la Ley de la Industria Eléctrica que fue recientemente publicada, establecen un sistema interno orientados a incentivar el uso de electricidad a través de fuentes de energía limpias a través de la introducción de certificados de energía limpia así como otras medidas orientadas a reducir la emisión de gases, situación que podría resultar en costos adicionales para la Compañía, lo que podría, a su vez, llegar a tener un efecto adverso significativo en las actividades de la Compañía, su situación financiera, sus resultados de operación, sus flujos de efectivo, sus perspectivas y/o el precio de mercado de sus Acciones.

A finales del 2015, tuvo lugar la 21ª Conferencia de las Partes de la Convención Marco de Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (COP21), en donde participaron 150 países al presentar su plan nacional de acción (INDCs o Intended Nationally Determined Contributions) al COP21. Los principales resultados de la COP 21 fueron: (i) cada 5 años se fortalecerán las acciones climáticas; (ii) el tema de adaptación es el factor central para ayudar a los países más vulnerables; (iii) se establecieron metas de largo plazo para alcanzar el objetivo de cero emisiones netas; (iv) mayor transparencia para asegurar el cumplimiento de metas; y (v) financiamiento climático para apoyar a países en desarrollo.

Derivado de lo anterior, las autoridades buscarán que las actividades de la Compañía, pertenecientes al sector energético, cumplan rigurosamente con las disposiciones normativas a fin de alcanzar las metas propuestas con base en la Ley General de Cambio Climático, la Estrategia Nacional de Cambio Climático, el Programa Especial y Sistema Nacional de Cambio Climático. Por lo anterior, la Compañía tendrá que asumir y considerar los retos climáticos que se impongan en el desarrollo de sus operaciones. Esta situación podría resultar en costos adicionales para la Compañía, lo que podría, a su vez, llegar a tener un efecto adverso significativo en las actividades de la Compañía, su situación financiera, sus resultados de operación, sus flujos de efectivo, sus perspectivas y/o el precio de mercado de sus Acciones.

***La Compañía está expuesta a los altos costos de adquisición de GNL necesario para mantener en operación su Terminal de GNL.***

Para que Terminal de GNL de la Compañía pueda operar, así como evitar que su equipo sufra daños como resultado de su expansión o contracción térmica durante su calentamiento y posterior enfriamiento, y para poder prestar servicios en el momento en que lo requieran los usuarios, sus tanques y tuberías deben mantenerse a una temperatura aproximada de -160°C o menos mediante el mantenimiento de cierto volumen mínimo de GNL en su sistema. Esta situación se puede lograr si uno o varios usuarios mantienen almacenada una cantidad suficiente de dicho insumo en la Terminal de GNL de la Compañía. Sin embargo, salvo por IEnova Marketing —una subsidiaria de la Compañía que es cliente de la Terminal de GNL y se ha obligado a hacer esfuerzos razonables para suministrar a esta última ciertas cantidades de GNL a solicitud de la Compañía—, ningún usuario está obligado a efectuar entregas o a mantener inventarios mínimos de GNL y no hay garantía de que lo harán. IEnova Marketing es la única usuaria de la Terminal de GNL que ha efectuado entregas de GNL a esta última. Con base en el precio de mercado del GNL en comparación con el precio del gas natural en los mercados normalmente atendidos por la Compañía mediante el GNL regasificado en su terminal, la Compañía no anticipa que los usuarios independientes Shell y Gazprom, entregarán GNL a la terminal en el futuro inmediato; y que IEnova Marketing no entregará más de la cantidad mínima necesaria para mantener fría la terminal.

En el supuesto de que los usuarios de la Terminal de GNL no mantengan almacenado el volumen mínimo necesario de GNL, la Compañía se verá forzada a recurrir a la compra de GNL en el mercado para mantener fría su terminal. Si el costo de adquisición de dichos volúmenes resulta superior al precio al que la Compañía podrá vender el GNL regasificado en el mercado nacional, la Compañía podría sufrir pérdidas. Además, si la calidad del GNL entregado a la terminal difiere de los niveles de calidad históricos, o si las especificaciones aplicables al gas natural en México o los Estados Unidos se vuelven más restrictivas, la Compañía podría requerir una cantidad de GNL

superior a la estimada para mantener fría su terminal. Los costos relacionados con la adquisición de GNL en el mercado podrían tener un efecto adverso significativo en las actividades de la Compañía, su situación financiera, sus resultados de operación, sus flujos de efectivo, sus perspectivas y/o el precio de mercado de sus Acciones.

***La Compañía está analizando la posibilidad de agregar capacidades de licuefacción a su Terminal de GNL pero sus esfuerzos en ese sentido podrían no ser exitosos. Adicionalmente, en caso de que lograra agregar dichas capacidades, podría verse obligada dar por terminados sus contratos con sus clientes del sector de regasificación y, por consiguiente, verse obligada a indemnizar a dichos clientes.***

La Compañía está analizando la posibilidad de agregar capacidad de licuefacción a su Terminal de GNL. En el primer trimestre de 2015, Sempra Energy y una empresa filial de Pemex celebraron diversos contratos para exploración de cooperación y coordinación para el desarrollo de instalaciones de licuefacción de gas natural en la Terminal de GNL. La Terminal de GNL está involucrada en diversas controversias sobre la validez de sus permisos y autorizaciones relacionados con la construcción y operación de la terminal, las cuales podrían dificultar el financiamiento del proyecto, así como el encontrar socios y clientes adecuados. Adicionalmente, debido al proceso regulatorio en México, así como la regulación de Estados Unidos relativa a la entrega de gas natural a una instalación de GNL en México y subsecuente re-exportación se encuentran en desarrollo, por lo que la Compañía no puede asegurar que no tendrá retos significativos en la obtención de los permisos de construcción necesarios y ser construida, lo que podría dificultar conseguir los socios y clientes adecuados para el financiamiento del proyecto. Además, el propuesto desarrollo del proyecto de licuefacción, dependerá en gran parte de las condiciones de los mercados globales de GNL, tanto en lo que respecta al suministro y demanda de GNL proveniente, en particular, de la costa occidental de Norteamérica (también teniendo en cuenta la reciente expansión del Canal de Panamá) y la posibilidad de obtener suministro o almacenamiento adecuados de gas natural proveniente de los Estados Unidos. Existen varios proyectos potenciales de licuefacción GNL que se encuentran en construcción o en el proceso de ser desarrollados por desarrolladores estadounidenses, incluyendo los nuevos proyectos contemplados por el accionista controlador indirecto de la Compañía, y dado la demanda global proyectada para GNL, la mayoría de estos proyectos podrían no completarse. Adicionalmente, el declive en proyecciones actuales y futuras del petróleo crudo pueden reducir la demanda de gas natural en algunos sectores y causar una reducción correspondiente en la demanda global proyectada para GNL, lo que en consecuencia podría, resultar en un incremento en la competencia por los proyectos GNL. La Terminal de GNL de la Compañía, tiene actualmente contratos de largo plazo redituables en materia de regasificación para el 100% de capacidad instalada de la terminal. Cualquier decisión de agregar capacidades de licuefacción a la terminal, dependerá, en parte, de si la inversión en la nueva construcción de instalaciones requeridas sería más redituable que únicamente proveer el servicio de regasificación bajo los contratos existentes. Bajo los contratos existentes, la Compañía está obligada a proporcionar servicios de almacenamiento y regasificación a sus clientes hasta el 2028 (o posteriormente, en caso de que los clientes ejerzan su derecho de prórroga). La Compañía podrá decidir si desea ofrecer tanto servicios de regasificación como de licuefacción a sus clientes o únicamente servicios de licuefacción o si desea continuar ofreciendo únicamente los servicios de regasificación. En caso de que la Compañía no pueda seguir ofreciendo servicios de regasificación a sus clientes, o que como resultado de la construcción no pueda prestar dichos servicios de manera oportuna, la Compañía podría verse obligada a indemnizar a sus clientes en términos de los contratos celebrados con dichos clientes lo que podría tener un efecto adverso significativo en las actividades de la Compañía, su situación financiera, sus resultados de operación, sus flujos de efectivo, sus expectativas y/o el precio de mercado de sus Acciones.

***La Compañía depende y seguirá dependiendo de algunas de sus filiales para obtener ciertos servicios y financiamiento, y no puede garantizar que en el futuro logrará obtener dichos servicios o financiamiento a través de dichas filiales o de terceros.***

La Compañía depende y prevé que seguirá dependiendo de que algunas de sus filiales le presten diversos servicios técnicos, administrativos y de administración. Además, la Compañía depende en cierta medida de dichas filiales para desarrollar y operar exitosamente sus proyectos de infraestructura de energía. La Compañía tiene celebrados con estas filiales diversos contratos de prestación de servicios que están descritos de manera más detallada en la sección “Ciertas relaciones y operaciones con partes relacionadas.” Sin embargo, estas filiales no están obligadas a continuar prestando los servicios respectivos tras el vencimiento de sus contratos actuales. Aunque la Compañía tiene planeado seguir apoyándose en sus filiales para efectos de estos servicios, cabe la posibilidad de que en el futuro no logre obtenerlos de dichas filiales o de terceros a precios razonables o del todo. La incapacidad de la Compañía para obtener estos servicios técnicos, administrativos y de administración críticos en términos aceptables, podría afectar en forma adversa su capacidad para cumplir con sus obligaciones contractuales o ampliar sus operaciones; y podría tener un efecto adverso significativo en sus actividades, su situación financiera, sus resultados de operación, sus flujos de efectivo, sus perspectivas y/o el precio de mercado de sus Acciones.

Después de dar efecto proforma a la Adquisición GdC (incluyendo el Crédito Puente y su prepago con los recursos netos obtenidos de la Oferta) y la potencial consumación de la Adquisición Ventika, al 30 de junio de 2016, la deuda de la Compañía para con sus filiales ascendía a aproximadamente USD\$388 millones. En el supuesto de que sus filiales no le otorguen créditos en el futuro, la Compañía podría verse en la imposibilidad de identificar fuentes de financiamiento alternativas, lo cual tendría un efecto adverso significativo en sus actividades, su situación financiera, sus resultados de operación, sus flujos de efectivo, sus perspectivas y/o el precio de mercado de sus Acciones. A pesar de que la Compañía considera que las tasas de interés y demás términos de los créditos otorgados por sus filiales son comparables a los que hubiese podido obtener en el mercado, no puede garantizar que efectivamente hubiera podido obtener créditos de parte de terceros a tasas de interés y en términos igualmente favorables que los pactados con sus filiales. Es posible que la Compañía no logre obtener financiamientos similares de parte de sus filiales o de terceros, ya sea a tasas de interés y términos razonables, o del todo. La incapacidad de la Compañía para obtener una cantidad suficiente de financiamiento a tasas de interés y otros términos aceptables, podría afectar en forma adversa su capacidad para cumplir con sus obligaciones contractuales o ampliar sus operaciones, lo que a su vez podría tener un efecto adverso significativo en sus actividades, su situación financiera, sus resultados de operación, sus flujos de efectivo, sus perspectivas y/o el precio de mercado de sus Acciones. Véase la sección “Resumen – Acontecimientos Recientes.”

Además, Sempra Energy, el accionista indirecto que ejerce el control de la Compañía, ha garantizado algunas obligaciones financieras de esta última, incluyendo las obligaciones de IEnova Marketing frente a la Terminal de GNL conforme al contrato de capacidad de almacenamiento en base firme y frente a las subsidiarias de transporte de gas natural conforme al contrato de servicios de transporte, así como con terceros. No existe garantía de que en el futuro Sempra Energy estará dispuesta a proporcionar este tipo de apoyo crediticio con respecto a los contratos comerciales celebrados por la Compañía, ni en cuanto a los términos que en su caso exigirá a cambio de dicho apoyo. Además, la Compañía no puede garantizar que en el supuesto de que no logre obtener apoyo crediticio de parte de Sempra Energy en términos razonables desde el punto de vista comercial, o del todo, que podrá obtener dicho apoyo de parte de terceros independientes en términos razonables desde el punto de vista comercial, o del todo. La incapacidad de la Compañía para obtener apoyo crediticio podría limitar su capacidad para celebrar ciertos contratos comerciales o afectar en forma adversa los términos de los contratos que celebre, lo que a su vez podría afectar en forma adversa y significativa sus actividades, su situación financiera, sus resultados de operación, sus flujos de efectivo, sus perspectivas y/o el precio de mercado de sus Acciones. Véase la sección “Ciertas relaciones y operaciones con partes relacionadas.”

***El resultado de ciertos procedimientos judiciales entablados en contra de la Compañía o en relación con los permisos o derechos de propiedad correspondientes a la Terminal de GNL y el parque eólico de Energía Sierra Juárez, podrían tener un efecto adverso significativo en las actividades, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y las perspectivas de la Compañía, así como en el precio de mercado de sus Acciones.***

Varias personas han interpuesto acciones ante la SEMARNAT o la PROFEPA, en contra de la autorización de impacto ambiental correspondiente a la Terminal de GNL; y una persona ha interpuesto una demanda civil para impugnar las autorizaciones y los permisos relacionados con la construcción y operación de dicha terminal. Ver “*Actividades de la Compañía - Procedimientos judiciales, administrativos o arbitrales – Terminal de GNL*”. A pesar de que a esta fecha la SEMARNAT y la PROFEPA se han pronunciado en contra de las partes actoras, por lo que respecta a la autorización de impacto ambiental de la Compañía, dichas personas han recurrido las resoluciones emitidas por las autoridades. En el supuesto de que las acciones interpuestas por estas personas prosperen en última instancia en contra de la Compañía, la autorización de impacto ambiental o los permisos para la Terminal de GNL podrían ser objeto de modificación (o, en caso extremo, podrían ser declarados nulos). En la medida en que cualesquiera modificaciones obliguen a la Compañía a efectuar inversiones adicionales para cumplir con medidas o condiciones de mitigación más estrictas, las operaciones de la Terminal de GNL podrían verse afectadas en forma adversa y significativa. En el supuesto de que la autorización de impacto ambiental o uno o varios de los permisos correspondientes a la Terminal de GNL se declaren nulos, la terminal podría verse en la imposibilidad de continuar operando y ello podría dar lugar al incumplimiento de uno o varios de los permisos o contratos de la Compañía. Cualquier modificación o declaración de nulidad de la autorización de impacto ambiental o de uno o varios de los permisos relacionados con la Terminal de GNL podría tener un efecto adverso significativo en las actividades, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y las perspectivas de la Compañía, así como en el precio de mercado de sus Acciones.

La Compañía también está involucrada en conflictos relacionados con los derechos de propiedad de los inmuebles contiguos y en donde se ubica la Terminal de GNL. En el supuesto de que la Compañía no logre defender y conservar sus derechos de propiedad de los inmuebles donde se ubica la Terminal de GNL, podría perder la posesión y el uso de

dichos inmuebles y las correspondientes terminales, lo cual podría dar lugar al incumplimiento de uno o varios de los permisos o contratos relacionados con dichos inmuebles y/o terminales. En el supuesto de que la Compañía se vea privada de la posesión y el uso de estos inmuebles, sus actividades, su situación financiera, sus resultados de operación, sus flujos de efectivo y/o sus perspectivas podrían verse afectados de manera adversa y significativa.

Además, una organización no gubernamental mexicana ha interpuesto un recurso administrativo en contra de la autorización de impacto ambiental otorgada por la SEMARNAT para la construcción y operación del parque eólico de la Compañía Energía Sierra Juárez, y demandantes estadounidenses han presentado una demanda en la Corte Federal de Estados Unidos en contra de la emisión del Permiso Presidencial por parte del Departamento de Energía de Estados Unidos para la construcción de la línea de transmisión transfronteriza para dicho proyecto. Ver “*Actividades de la Compañía - Procedimientos judiciales, administrativos o arbitrales - Energía Sierra Juárez.*” De llegar a prosperar cualquiera de dichos recursos, las autorizaciones correspondientes podrían ser objeto de modificación o ser declaradas nulas, lo cual afectaría de manera adversa y significativa el programa de desarrollo de dicho proyecto y, a su vez, las actividades, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y las perspectivas de la Compañía, así como el precio de mercado de sus Acciones.

La Compañía ha invertido y continúa invirtiendo una cantidad considerable de tiempo y recursos financieros en la defensa de estos juicios y en las investigaciones y los procedimientos regulatorios relacionados con los mismos. La incertidumbre inherente a los procedimientos contenciosos le impide a la Compañía estimar con un grado razonable de certeza el monto total de los costos relacionados con la solución de estos conflictos y los efectos de los mismos. Además de los procedimientos antes descritos, de tiempo en tiempo la Compañía se ve involucrada en otros litigios y procedimientos administrativos derivados de reclamaciones con respecto a sus bienes y operaciones, incluyendo reclamaciones por parte de proveedores y usuarios, autoridades reguladoras y fiscales, vecinos y activistas ambientales, así como demandas laborales. El resultado de estos procedimientos podría tener un efecto adverso significativo en las actividades, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y las perspectivas de la Compañía, así como en el precio de mercado de sus Acciones. Para mayor información con respecto a los procedimientos judiciales y administrativos en los que está involucrada la Compañía, véase la sección “*Actividades de la Compañía—Procedimientos judiciales, administrativos o arbitrales.*”

***Algunas autoridades gubernamentales están facultadas para revocar los permisos de la Compañía por diversos motivos, algunos de los cuales se encuentran fuera del control de esta última.***

Los permisos otorgados por la CRE (incluyendo el permiso de almacenamiento de GNL, los permisos de transporte, los permisos de distribución y los permisos de generación de electricidad) son esenciales para la operación de los proyectos de la Compañía; y a falta de los permisos necesarios de parte de la CRE para la operación de un determinado proyecto, la Compañía se vería en la imposibilidad de continuar operando dicho proyecto.

La CRE puede revocar los permisos otorgados por la misma por cualquiera de las causas previstas en dichos permisos, así como por cualquier otra causa prevista en la legislación aplicable a gas natural, Gas LP, hidrocarburos y energía eléctrica vigentes al momento en que se otorgó el permiso, incluyendo (1) la realización de prácticas discriminatorias y la violación de los precios y tarifas establecidas por la CRE; (2) la cesión, gravamen o transferencia de los permisos en contravención de lo dispuesto por dicha ley; y (3) la falta de ejercicio de los derechos conferidos por los permisos, durante los plazos establecidos en los mismos. Además, los permisos de la Compañía están sujetos a revocación bajo ciertos supuestos, incluyendo la falta de cumplimiento de las obligaciones establecidas en las NOM o en las condiciones generales para la prestación del servicio respectivo y la suspensión parcial o total de las operaciones del sistema o las instalaciones sin causa justificada o sin autorización de la CRE.

La Ley de Hidrocarburos y la Ley de la Industria Eléctrica prevén causas similares para la revocación de permisos, las cuales serán aplicables a cualquier nuevo permiso que sea obtenido por la Compañía para la realización de sus actividades, las cuales incluyen, entre otros (1) la realización de prácticas discriminatorias que afecten a los usuarios finales, (2) la falta de cumplimiento respecto de la regulación aplicable a las tarifas y cuotas, (3) si se transmite cualquier permiso sin la previa autorización de la CRE, (4) la falta de ejercicio de los derechos conferidos por los permisos durante los plazos establecidos en los mismos, (5) la imposibilidad de mantener en pleno vigor y efecto las garantías y seguros requeridos, o (6) la interrupción de los servicios sin causa justificada.

La terminación anticipada de cualquiera de los permisos de la Compañía, la suspensión de las operaciones de cualquiera de sus proyectos o la modificación de los términos en los que está autorizada a operar cualquiera de sus activos, como resultado de la modificación de sus permisos a solicitud de la CRE, podría tener un efecto adverso significativo en las actividades, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y las perspectivas de la Compañía, así como el precio de mercado de sus Acciones.

***Los desastres naturales, accidentes y actos de terrorismo o delincuencia podrían afectar en forma adversa y significativa las actividades, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y las perspectivas de la Compañía, así como el precio de mercado de sus Acciones.***

Las instalaciones de la Compañía, incluyendo la Terminal de GNL, sus sistemas de transporte de gas, sus plantas de generación de electricidad y sus edificios de oficinas, están expuestas a sufrir daños como resultado de desastres naturales, accidentes y actos de terrorismo o delincuencia. Prácticamente todos los activos de la Compañía están ubicados en las zonas norte y centro del país, que son susceptibles a temblores e incendios forestales. Desastres naturales, accidentes, actos de terrorismo o delincuencia podrían provocar trastornos operativos significativos e importantes disminuciones en los ingresos de la Compañía, o significarle costos adicionales considerables. Cualquier incidente de este tipo podría tener un efecto adverso significativo en las actividades, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y las perspectivas de la Compañía, así como en el precio de mercado de sus Acciones.

Dependiendo de la naturaleza y ubicación de las instalaciones afectadas, cualquiera de los incidentes antes descritos también podría provocar incendios catastróficos, fugas, explosiones, derrames u otros daños considerables a los recursos naturales o los bienes de terceros, o causar lesiones personales o muertes. Cualquiera de estas consecuencias podría dar lugar a la interposición de reclamaciones significativas en contra de la Compañía. El costo de las pólizas de seguro contra algunos de estos riesgos podría aumentar considerablemente o podría resultar imposible obtener cobertura contra los mismos; y los pagos de seguros recibidos por la Compañía podrían resultar insuficientes para cubrir sus pérdidas o responsabilidades, lo que a su vez podría tener un efecto adverso significativo en sus actividades, su situación financiera, sus resultados de operación, sus flujos de efectivo, sus proyectos y/o el precio de mercado de sus Acciones.

***La adquisición por la Compañía del 50% remanente del capital en Gasoductos de Chihuahua y la potencial adquisición de Ventika I y Ventika II la expone a riesgos materiales.***

La adquisición de la Compañía del 50% remanente del capital de Gasoductos de Chihuahua de Pemex TRI y la potencial adquisición de Ventika I y Ventika II, propietarias de los parques eólicos de Fisterra Energy y ciertos accionistas minoritarios, la expone a riesgos materiales. Las expectativas en relación con los resultados de los proyectos existentes y de los proyectos futuros bajo construcción de Gasoductos de Chihuahua se basan en presunciones y estimaciones que toman en consideración la experiencia de la Compañía en el desarrollo de proyectos conjuntos con Pemex TRI, y las expectativas de la Compañía relacionadas con los resultados de las operaciones de los parques eólicos Ventika I y Ventika II están basadas en la auditoría legal y asunciones y estimados hechos por la Compañía en relación con la productividad futura de estos activos. La posibilidad de estos proyectos de alcanzar los resultados esperados está sujeta a los riesgos inherentes en el desarrollo, construcción y manejo de proyectos de energía, que generalmente incluyen, sin limitar, el deterioro del equipo más rápido de lo esperado, así como fallas en el sistema e interrupciones. Las adquisiciones futuras podrían no obtener los resultados esperados, y las utilidades generadas por dichas adquisiciones podrían ser insuficientes para pagar el financiamiento utilizado para adquirirlas o mantenerlas. Asimismo, la integración exitosa y consolidación de cualquier adquisición requiere de significativos recursos humanos, financieros y otros, que podrían distraer la atención de la administración de los proyectos actuales, dar pie a interrupciones en dichos proyectos o resultar en que una adquisición no sea correctamente integrada. La Compañía podría fracasar en la integración de cualquiera de estos negocios en su negocio o tener dificultades relacionadas con las operaciones y los sistemas (incluyendo los sistemas de IT, contabilidad, finanzas, control, riesgo de operación y seguridad). La falta de obtención de los resultados esperados, sinergias y/o economías de escala de la integración de Gasoductos de Chihuahua y sus subsidiarias y de Ventika podría tener un efecto adverso significativo en sus actividades, su situación financiera, sus resultados de operación, sus flujos de efectivo, sus proyectos y/o el precio de mercado de sus Acciones. Además, la Adquisición Ventika puede no completarse o retrasarse. El retraso en completar la Adquisición Ventika podría reducir o eliminar los resultados proyectados con motivo de la Adquisición Ventika y podría resultar en mayores gastos y tiempo en la implementación de la Adquisición Ventika y reducir o eliminar los resultados proyectados con motivo de esa transacción.

***La volatilidad de los precios del petróleo y del gas natural podría afectar adversamente la situación financiera de la Compañía.***

El declive pronunciado en los precios del petróleo a finales de 2014 y que continuaron en 2016, así como los bajos precios del gas natural, han tenido un impacto negativo en los ingresos, utilidades y flujos de efectivo de Pemex. Ciertas agencias crediticias han expresado preocupaciones en relación con la situación financiera de Pemex, incluyendo el monto total de la deuda de Pemex que ha incrementado de manera importante en los últimos años. Pemex es un cliente importante de la Compañía, si Pemex no pudiera cumplir con sus obligaciones bajo los contratos de la Compañía, esto pudiera tener un impacto material en la situación financiera de la Compañía, sus resultados de operación, sus flujos de efectivo, sus proyectos y/o el precio de mercado de sus Acciones.

***Las actividades de la Compañía pueden no ser exitosas y los proyectos en construcción pueden no iniciar operaciones en los tiempos esperados o ser terminados de conformidad con lo establecido en el presupuesto de la Compañía, lo que puede incrementar significativamente sus costos e impactar de manera importante la capacidad de la Compañía de recuperar las inversiones realizadas.***

La adquisición, desarrollo, construcción y expansión de la Terminal LNG, los sistemas de distribución de gas natural y Gas LP o los gasoductos, terminales de almacenamiento y distribución, las instalaciones de generación y transmisión de electricidad, y otros proyectos de infraestructura energéticos (tales como la potencial planta de licuefacción y los proyectos de energía renovable) conllevan un sinnúmero de riesgos. La Compañía podría tener importantes gastos de ingeniería, obtención de permisos, abasto de combustible, legales y otros gastos antes de estar en posibilidades de determinar la factibilidad, beneficio económico y posibilidad de construcción de un proyecto.

El éxito en el desarrollo de un proyecto en particular depende, entre otras cosas, de:

- Obtención de los derechos de vía y cualesquiera otros derechos inmobiliarios;
- Negociación satisfactoria de contratos de ingeniería, construcción y procura;
- Negociación de contratos de suministro de gas natural o electricidad o de capacidad a largo plazo;
- Otorgamiento y mantenimiento de los permisos gubernamentales requeridos;
- Negociación con las comunidades locales y grupos minoritarios;
- Implementación oportuna y terminación satisfactoria de la construcción; y
- Obtención de financiamiento con costo razonable y adecuado.

La terminación exitosa de un determinado proyecto podrá verse negativamente afectada por varios factores, incluyendo:

- Problemas imprevistos de ingeniería;
- Dificultades imprevistas para la obtención de los derechos de vía y servidumbres;
- Retrasos en la construcción o deficiencias en el desempeño de los contratistas;
- Huelgas, paros laborales o boicots;
- Falta de oferta de equipo;
- Condiciones climáticas adversas;
- Condiciones ambientales y geológicas;
- Oposición y controversias por parte de organizaciones ambientales no gubernamentales o comunidades indígenas;
- Riesgos relacionados con proyectos ya iniciados, tales como vicios ocultos, responsabilidades ambientales asumidas y problemas de derechos de vía;
- Aumentos en costos no anticipados derivados de condiciones ambientales adversas conocidas o no, incluyendo costos de cumplimiento de leyes ambientales; y
- Impacto del tipo de cambio en equipos e insumos importados.

En particular la Compañía podría verse afectada por el retraso en la terminación de una sección de aproximadamente 14 km del Gasoducto Guaymas – El Oro que cruza el territorio Yaqui. La tribu Yaqui es un grupo indígena en México que comprende 8 comunidades al sur de Ciudad Obregón, Sonora. En julio de 2014, la Secretaría de Energía, o SENER, determinó iniciar un procedimiento de consulta previa, libre e informada a la tribu Yaqui sobre la construcción y operación del gasoducto. Durante 2014 y 2015 SENER llevó a cabo la consulta. En 2015 la tribu

Yaqui, con excepción de la comunidad B́acum, otorgó su consentimiento para la construcción del Gasoducto Guaymas – El Oro en la sección que cruza su territorio. Asimismo, se autorizó la celebración de un contrato de servidumbre de paso con la subsidiaria de la Compañía, Gasoducto de Aguaprieta, mismo que fue firmado por la tribu Yaqui (con excepción de la comunidad B́acum). En septiembre de 2015, la SENER emitió un resolutivo mediante el cual indica que el procedimiento de consulta previa, libre e informada al pueblo Yaqui sobre la construcción y operación del proyecto había concluido de forma satisfactoria.

Representantes de la comunidad B́acum de la tribu Yaqui, presentaron un amparo contra varias entidades gubernamentales, incluyendo SENER, SEMARNAT, CFE, el estado de Sonora y los municipios en donde se localiza el proyecto, demandando el cumplimiento de su derecho para no otorgar consentimiento al proyecto, detener la construcción en el territorio Yaqui, la reparación de daños causados por dicha construcción y la emisión de la orden de suspensión de las actividades de construcción en el territorio Yaqui. El juez correspondiente otorgó una orden de suspensión que prohíbe la construcción dentro del territorio B́acum de la tribu Yaqui, sin incluir el resto del territorio Yaqui. A raíz de esa orden judicial, la Compañía no ha construido en 14 km del Gasoducto Guaymas – El Oro.

Mientras las negociaciones con la comunidad B́acum de la tribu Yaqui continúan, la Compañía podrá decidir modificar la ruta del Gasoducto Guaymas – El Oro que pasa por dicho territorio. Este cambio podría implicar un potencial retraso en el inicio de la operación comercial del proyecto.

La Compañía considera que los contratos de transporte relevantes para el Gasoducto Sonora proporcionan una compensación adecuada en términos de plazos y/o pagos por servicios de transporte causados por retrasos relacionados con el fracaso de obtener o ejercer efectivamente los derechos de paso o permisos necesarios para la construcción del gasoducto en territorio Yaqui. La Compañía no puede garantizar que la CFE accederá a prorrogar el plazo para el inicio de operaciones comerciales bajo los contratos de transporte, o pagará por dichos servicios durante los retrasos. Adicionalmente, si la CFE no considera que haya ocurrido un evento de fuerza mayor, podrá terminar los contratos. En todo caso si se cambia la ruta del segmento Guaymas – El Oro del Gasoducto Sonora, en caso de no llegar a un acuerdo con la comunidad B́acum de la tribu Yaqui, la Compañía incurrirá en costos adicionales de desarrollo.

En conclusión, si la Compañía experimenta un retraso sustancial, incurre costos adicionales, está imposibilitada para o decide no finalizar el desarrollo de algún proyecto u obtener los permisos necesarios, derechos de vía o servidumbres para un proyecto, como podría ser el caso del segmento Guaymas – El Oro del Gasoducto Sonora descrito en el presente, la Compañía podría verse imposibilitada para recuperar su inversión en dichos proyectos o verse en la necesidad de realizar pagos bajo sus obligaciones de desempeño, lo que podría tener un efecto adverso significativo en sus actividades, su situación financiera, sus resultados de operación, sus flujos de efectivo y/o sus perspectivas y/o el precio de mercado de sus Acciones.

#### ***La Compañía podría no tener éxito en la obtención de nuevos proyectos de infraestructura energética.***

El mercado de nuevos proyecto de infraestructura energética en México es altamente competitivo. La Compañía compite con empresas mexicanas y extranjeras por la mayoría de los nuevos proyectos de infraestructura energética en México, y algunos de nuestros competidores podrían llegar a tener mayor acceso a capital o a más recursos financieros lo cual les daría una ventaja competitiva en los procesos de licitación de dichos proyectos. Asimismo, la Compañía también podría experimentar un incremento en la competencia en nuevos proyectos de infraestructura energética y en la retención del personal clave como resultado de la reciente reforma energética. Como resultado de la reforma energética, es posible que se le adjudiquen menos proyectos de infraestructura energética a DEN, y la Compañía podría competir por proyectos de infraestructura energética en nuevos sectores que no ha operado previamente y por lo tanto podría no contar con la experiencia o involucramiento necesarios. Asimismo, actualmente existen un número de nuevos proyectos de licuefacción de GNL en construcción o en proceso de desarrollo por un diverso número de desarrolladores en Norteamérica, incluyendo los nuevos proyectos que contempla el accionista de control indirecto de la Compañía, y, derivado de la demanda proyectada a nivel global de GNL, la gran mayoría de dichos proyectos no serán completados. En adición a lo anterior, la Compañía podría verse imposibilitada para obtener nuevos permisos por parte de la CRE, la SEMARNAT, la ASEA o la SENER, o la opinión favorable de la COFECE, que puedan llegar a ser requeridas para los nuevos proyectos de infraestructura energética. Adicionalmente, las proyecciones contenidas en este Prospecto en relación con el crecimiento del sector de energía en México podrían no ser correctas en última instancia. La incapacidad de obtener nuevos proyectos de infraestructura energética podría afectar el crecimiento de la Compañía, lo que podría tener un efecto adverso significativo en sus actividades, su situación financiera, sus resultados de operación, sus flujos de efectivo, sus perspectivas y/o el precio de mercado de sus Acciones.

***Las actividades de la Compañía requieren grandes cantidades de capital y, en consecuencia, los cambios sustanciales en sus necesidades de capital podrían afectar en forma adversa y significativa sus actividades, su situación financiera, sus resultados de operación, sus flujos de efectivo, sus perspectivas y/o el precio de mercado de sus Acciones.***

Toda ampliación de las operaciones de la Compañía requerirá grandes cantidades de capital y la inversión de sumas considerables. El monto y la fecha de las inversiones y erogaciones relacionadas con el desarrollo de cualquier nuevo proyecto dependerán en parte de la situación del mercado y es posible que la Compañía no logre estimar acertadamente la fecha y el monto de las inversiones en activos y los gastos relacionados con sus nuevos proyectos.

En la medida en que la Compañía no cuente con suficientes recursos internos para financiar el desarrollo de sus nuevos proyectos, podría verse obligada a recurrir a fuentes de externas financiamiento que podrían estar sujetas a ciertas limitaciones en cuanto a la disponibilidad de crédito y/u otras alternativas financieras, o a incrementos en las tasas de interés o los márgenes aplicables. En el supuesto de que la situación de los mercados crediticios sea desfavorable, la Compañía podría verse forzada a financiar sus operaciones e inversiones en activos a un costo más alto o en términos por demás desfavorables; o podría verse en la imposibilidad de recaudar la cantidad de capital necesaria para sostener sus operaciones. Lo anterior podría obligar a la Compañía a reducir sus inversiones en activos y podría incrementar sus costos de financiamiento, lo que a su vez podría provocar una disminución en su rentabilidad a corto y largo plazo y, en consecuencia, tener un efecto adverso significativo en sus actividades, su situación financiera, sus resultados de operación, sus flujos de efectivo, sus perspectivas y/o el precio de mercado de sus Acciones.

***Como resultado de sus contratos de suministro de servicios o insumos a largo plazo y a precio fijo, la Compañía está expuesta a los riesgos relacionados con la inflación, las tasas de interés, los tipos de cambio y la calidad crediticia de sus contrapartes.***

En términos generales, la Compañía procura negociar contratos de suministro a largo plazo con sus usuarios a fin de maximizar el uso de sus activos, reducir la volatilidad de sus utilidades y respaldar la construcción de nuevos proyectos de infraestructura. Sin embargo, si estos contratos establecen el pago de precios fijos (es decir, que no estén sujetos a ajuste con base en la inflación), la rentabilidad de los mismos podría verse afectada en forma adversa y significativa por las presiones inflacionarias tales como el incremento de los costos de operación, los precios de los insumos y el combustible, los costos de la mano de obra y los materiales y equipos, y las tasas de interés (que afectan los costos de financiamiento), así como por las fluctuaciones en el tipo de cambio del Peso frente al Dólar. Además, las contrapartes de los contratos a largo plazo celebrados por la Compañía podrían incumplir con sus obligaciones contractuales. La Compañía podría ser significativamente y adversamente afectada si sus contrapartes incumplen sus obligaciones contractuales bajo los contratos celebrados (como por ejemplo en caso de eventos de fuerza mayor). No obstante, la Compañía normalmente requiere a sus contrapartes contar con apoyo financiero de bancos o de otros garantes, dicho soporte económico no siempre cubre todas las pérdidas potenciales en las cuales podría incurrir, y expone a la Compañía a un riesgo crediticio con la contraparte. Cualquiera de estos factores podría tener un efecto adverso significativo en las actividades, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y las perspectivas de la Compañía, así como en el precio de mercado de sus Acciones.

***La operación de los activos de la Compañía involucra una gran cantidad de riesgos operativos, riesgos de disponibilidad, riesgos tecnológicos y otros riesgos que se encuentran fuera de su control.***

La operación de la Terminal de GNL, los gasoductos, los sistemas de distribución y las instalaciones de generación de electricidad involucra una gran cantidad de riesgos, incluyendo los siguientes:

- La posibilidad de que el nivel de desempeño en términos de eficiencia o capacidad producida resulte inferior al esperado;
- Paros debido a desgaste, defectos, errores de diseño, descompostura o falla de los equipos o procesos, o escasez de equipos de remplazo, refacciones o consumibles tales como grasa y aceite;
- Costos de operación y mantenimiento imprevistos;
- Falta de apego conforme a las especificaciones de diseño;
- Errores de los operadores;
- El ejercicio del poder de dominio eminente del gobierno, u otros acontecimientos similares; y
- Accidentes propios de la operación.



La manifestación de cualquiera de estos riesgos podría tener un efecto adverso significativo en las actividades, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y las perspectivas de la Compañía, así como en el precio de mercado de sus Acciones.

***Las operaciones de la Compañía dependen de un número limitado de usuarios con los que tiene celebrados contratos a largo plazo.***

La Compañía ha celebrado contratos de capacidad a largo plazo en la Terminal de GNL que la Compañía tiene celebrados con Shell, Gazprom e IEnova Marketing, bajo los cuales los usuarios pagan a la Terminal de GNL ciertas tarifas por reserva de capacidad para la recepción, almacenamiento y regasificación de su GNL. La Compañía también ha celebrado contratos de capacidad a largo plazo con un reducido número de usuarios clave, incluyendo Pemex TRI, CFE, CENAGAS, Shell, Gazprom, InterGen e IEnova Marketing, bajo los cuales, los usuarios pagan ciertas tarifas por reserva y uso de capacidad para la recepción, transporte y entrega de gas natural o Gas LP, según sea el caso, a través de los gasoductos de la Compañía. Después de reconocer los efectos de la consolidación de los ingresos intercompañías recibidos de IEnova Marketing, los cuatro principales usuarios de la Compañía representaron, en conjunto, aproximadamente el 64%, 66% y 72% de los ingresos de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015. Para los mismos años, fuera de estas cuatro fuentes de ingresos, ningún otro usuario representó más del 5% de los ingresos de la Compañía. El usuario más grande en 2013, 2014 y 2015 representó aproximadamente el 25%, 28% y 29% de los ingresos de la Compañía.

Shell ha obtenido apoyo crediticio de BNP Paribas por un monto de USD\$210.6 millones para cubrir sus obligaciones con respecto a los servicios de capacidad de almacenamiento de GNL suministrados por la Compañía (cantidad que puede disminuir durante la vigencia del contrato), así como apoyo crediticio de Shell Finance (Netherlands) B.V. por un monto de hasta USD\$95.6 millones para cubrir sus obligaciones con respecto a los servicios de transporte. Gazprom ha obtenido apoyo crediticio de BNP Paribas y Barclays Bank plc por un monto total de USD\$73.2 millones para cubrir sus obligaciones con respecto a los servicios de capacidad de almacenamiento de GNL suministrados por la Compañía. IEnova Marketing ha obtenido apoyo crediticio de Sempra Energy por un monto de USD\$282 millones para cubrir sus obligaciones con respecto a los servicios de capacidad de almacenamiento de GNL suministrados por la Compañía; y por USD\$171.5 millones para cubrir sus obligaciones con respecto a los servicios de transporte. Sin embargo, no existe garantía de que las citadas cantidades serán suficientes para cubrir los daños sufridos por la Compañía en el supuesto de que alguno de estos usuarios incumpla con sus obligaciones contractuales.

En términos generales, estos contratos están sujetos a: (1) terminación anticipada por incumplimiento de las obligaciones de alguna de las partes, o en caso de insolvencia de alguna de las partes; (2) suspensión o terminación por causas de fuerza mayor fuera del control de las partes; y (3) restricciones sustanciales en cuanto a los recursos de las partes contra otros tipos de incumplimiento, incluyendo limitaciones en cuanto al monto de los daños pagaderos, que podrían resultar sustancialmente inferiores a los necesarios para recuperar el importe total de los costos ocasionados por el incumplimiento. Además, la Secretaría de la Función Pública y la CFE pueden dar por terminados en forma anticipada los contratos celebrados entre esta última y la Compañía en el supuesto de que consideren que ello es del interés público, siempre y cuando acrediten previamente que el cumplimiento de un determinado contrato causaría pérdidas y daños a la nación, o cuando por causa justificada la CFE deje de requerir el servicio de abasto de gas natural, sujeto en todo caso al derecho de audiencia de la Compañía y a los demás procedimientos aplicables.

En el supuesto de que alguna o varias de las contrapartes de la Compañía incumpla o se vea en la imposibilidad de cumplir oportunamente con sus obligaciones contractuales, o de que alguno de estos contratos se dé por terminado en forma anticipada, las actividades, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y las perspectivas de la Compañía, así como en el precio de mercado de sus Acciones, podrían verse afectados en forma adversa. Además, la Compañía no puede garantizar que en caso de que alguno de estos contratos se dé por terminado, logrará celebrar contratos de capacidad de almacenamiento de GNL, regasificación o transporte de gas natural a largo plazo con otros usuarios, ya sea en términos favorables o del todo. De no poder hacerlo, sus actividades, su situación financiera, sus resultados de operación, sus flujos de efectivo, sus perspectivas y/o el precio de mercado de sus Acciones podrían verse afectados en forma adversa.

***La adecuada operación de la infraestructura de energía de la Compañía depende de ciertos proveedores clave, incluyendo una filial de su accionista controlador.***

Las actividades de la Compañía dependen de que ciertos proveedores clave cumplan con sus respectivos contratos. En particular, las operaciones de almacenamiento de GNL de la Compañía han dependido de que Sempra Natural Gas suministre una cantidad adecuada de GNL para mantener la terminal lo suficientemente fría para operar de manera

ininterrumpida, y para la venta de gas natural a los usuarios. Desde el inicio de operaciones de la Terminal de GNL, la Compañía no ha podido obtener de Sempra Natural Gas las cantidades de GNL necesarias para cumplir con la totalidad de las obligaciones contractuales de IEnova Marketing frente a los usuarios de gas natural usando GNL regasificado. Sin embargo, Sempra Natural Gas está en posibilidad de comprar y entregar las cantidades necesarias de gas en la frontera con los Estados Unidos; y realiza pagos a IEnova Marketing para cubrir los costos fijos relacionados con la capacidad de almacenamiento contratada con la Terminal de GNL y los gasoductos, en la medida en que suministre un volumen anual de GNL inferior al pactado y, en consecuencia, no utilice la totalidad de la capacidad reservada. Esta obligación de pago ha sido suficiente para cubrir las pérdidas que IEnova Marketing hubiera sufrido en caso contrario en los últimos años. Actualmente, las operaciones del sistema de distribución Ecogas dependen principalmente del suministro de gas natural por parte de Pemex Gas y British Petroleum, para su posterior venta a los usuarios. Si alguno de estos proveedores clave incumple con sus obligaciones de suministro, la Compañía podría incurrir en gastos considerables y, en algunos casos, se vería expuesta a los riesgos relacionados con la volatilidad del precio de los insumos, lo que podría tener un efecto adverso significativo en sus actividades, su situación financiera, sus resultados de operación, sus flujos de efectivo, sus perspectivas y/o el precio de mercado de sus Acciones.

La Compañía también está expuesta al riesgo de que los proveedores que tienen adeudos económicos o de abasto de insumos como resultado de la celebración de operaciones de mercado u otros contratos a largo plazo, incumplan con sus obligaciones contractuales. En dicho supuesto, la Compañía podría verse obligada a contratar coberturas adicionales o a cumplir con los contratos subyacentes mediante la compra de insumos a otros proveedores a los precios de mercado vigentes. Esto podría ocasionar pérdidas adicionales en la medida de las cantidades pagadas a los proveedores responsables del incumplimiento. Además, los problemas financieros enfrentados por los proveedores de la Compañía podrían dar lugar a incrementos en los costos de la misma o afectar en forma adversa las operaciones de su infraestructura de energía.

La situación financiera de cualquiera de los proveedores de la Compañía puede verse afectada por una gran cantidad de factores —incluyendo desastres naturales, accidentes o actos de terrorismo— que a su vez pueden afectar la capacidad de los mismos para cumplir con sus obligaciones frente a la Compañía. Los términos de pago estipulados en los contratos entre la Compañía y sus proveedores se consideran normales en sus respectivos mercados. Sin embargo, cualquier cambio significativo en los términos de pago pactados con los proveedores estratégicos podría tener un efecto adverso significativo en las actividades, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y las perspectivas de la Compañía, así como en el precio de mercado de sus Acciones.

***La capacidad de la Compañía para suministrar electricidad y gas natural depende de servicios y activos de los que no es propietaria o que no se encuentran bajo su control.***

Las instalaciones de la Compañía están interconectadas a instalaciones ubicadas fuera de las zonas que atiende. Por tanto, la Compañía depende frecuentemente de líneas de transmisión de electricidad, gasoductos y otras instalaciones de transporte propiedad de terceros y/u operadas por terceros, para poder:

- Entregar la electricidad, el gas natural y el Gas LP vendidos a sus clientes;
- Suministrar gas natural a sus plantas de generación de electricidad;
- Suministrar servicios de energía a usuarios finales; y
- Abastecerse de gas natural y Gas LP para la posterior venta a sus clientes.

Si el servicio de transporte se interrumpe o la capacidad resulta inadecuada, la capacidad de la Compañía para vender y entregar sus productos y servicios podría verse afectada; y la Compañía podría resultar responsable de los daños incurridos por sus clientes, incluyendo los costos adicionales relacionados con la adquisición de gas natural o Gas LP de fuentes alternativas a los precios vigentes en ese momento en el mercado *spot*, lo cual podría tener un efecto adverso significativo en las actividades, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y/o las perspectivas de la Compañía, así como en el precio de mercado de sus Acciones.

***En el supuesto de que los insumos transportados en los sistemas de la Compañía no cumplan con ciertas especificaciones, los gasoductos o mercados con los que ésta se encuentra interconectada podrían rechazar dichos productos.***

Las NOM establecen las especificaciones con las que deben cumplir los productos transportados en los sistemas de ductos de gas natural, etano y Gas LP. Estas especificaciones incluyen requisitos tales como el punto de condensación, la composición, la temperatura y el contenido de componentes extraños (incluyendo agua, azufre, dióxido de carbono y sulfuro de hidrógeno) de los hidrocarburos. En el supuesto de que la mezcla total de los productos

entregados a un determinado gasoducto o mercado no cumpla con las especificaciones de calidad establecidas en las NOM, la Compañía deberá revelar dicha circunstancia tanto al productor como al gasoducto o mercado aplicable. Dicho gasoducto o mercado podría rehusarse a aceptar la totalidad o parte de los productos inadecuados programados para entrega, lo cual podría reducir los volúmenes de procesamiento de insumos o los ingresos de la Compañía y podría tener un efecto adverso significativo en sus actividades, su situación financiera, sus resultados de operación, sus flujos de efectivo, sus perspectivas y/o el precio de mercado de sus Acciones.

***La Compañía no es propietaria de todos los inmuebles donde se ubican sus gasoductos, instalaciones y demás infraestructura, por lo que sus operaciones podrían sufrir trastornos como resultado de actos realizados por los propietarios. Algunos de los gasoductos de la Compañía cruzan cuerpos de agua, en cuyo caso se requieren aprobaciones gubernamentales por parte de entidades tales como la CONAGUA. Además, la demora en la obtención o la imposibilidad de obtener la liberación de los derechos de vía de los inmuebles por los que cruzarán algunos de los proyectos que se encuentran en proceso de construcción, podría provocar incrementos en costos y retrasos significativos en el inicio de operaciones.***

La Compañía no es propietaria de todos los inmuebles en los que están construidos sus gasoductos, instalaciones y demás infraestructura, incluyendo sus líneas de transmisión y gasoductos. Algunos de los gasoductos de la Compañía cruzan cuerpos de agua, en cuyo caso se requieren aprobaciones gubernamentales por parte de entidades tales como la CONAGUA para mantener dichos cruces. Por lo general, la Compañía adquiere los derechos para construir y operar sus gasoductos y demás infraestructura en terrenos pertenecientes a terceros o a las autoridades gubernamentales, durante cierto período de tiempo. Por tanto, si en el futuro se determina que la Compañía no cuenta con derechos de vía o arrendamientos válidos, o si dichos derechos o arrendamientos vencen o se dan por terminados por adelantado, la Compañía podría verse expuesta a términos más onerosos o incrementos en costos para obtener los derechos de uso de estos inmuebles. La pérdida de estos derechos en el supuesto de que la Compañía no logre renovar los derechos de vía o arrendamientos correspondientes, podría tener un efecto adverso significativo en sus actividades, su situación financiera, sus resultados de operación, sus flujos de efectivo, sus perspectivas o el precio de mercado de sus Acciones.

En caso de demoras en la obtención de los derechos de vía para los inmuebles donde se construirán las líneas de electricidad, gasoductos, instalaciones y demás infraestructura, o de imposibilidad de obtener dichos derechos, la Compañía podría enfrentar retrasos en las obras de construcción o incrementos de costos por lo que respecta a sus proyectos de generación de energía. Para mayor referencia en relación con el segmento Guaymas – El Oro, referirse a: “– *Las actividades de la Compañía pueden no ser exitosas y los proyectos en construcción pueden no iniciar operaciones en los tiempos esperados o completados de conformidad con lo establecido en el presupuesto de la Compañía, lo que puede incrementar significativamente sus costos e impactar de manera importante la capacidad de la Compañía de recuperar las inversiones realizadas*”. Además, los proyectos de transmisión de energía requieren que el gobierno federal, el permisionario, o ambos, obtengan autorización para utilizar los inmuebles de terceros para construir y operar un determinado proyecto. Si la Compañía no obtiene oportunamente los derechos de vía correspondientes, podría incurrir en costos adicionales y retrasos en el inicio de operaciones. Además, en el supuesto de que resulte imposible obtener los derechos de vía, la Compañía podría verse obligada a modificar la ruta del proyecto. Esto también podría ocasionar incrementos en costos y retrasos en el inicio de operaciones que podrían tener un efecto adverso significativo en las actividades, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y/o las perspectivas de la Compañía, así como en el precio de mercado de sus Acciones.

***Las actividades de la Compañía están expuestas a riesgos de mercado —incluyendo las fluctuaciones en los precios de los insumos— que podrían afectar en forma adversa y significativa sus actividades, su situación financiera, sus resultados de operación, sus flujos de efectivo, sus perspectivas y/o el precio de mercado de sus Acciones.***

De tiempo en tiempo la Compañía compra productos o insumos relacionados con el sector energía a fin de cumplir con sus obligaciones contractuales frente a sus clientes. Las actividades, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y las perspectivas de la Compañía, así como el precio de mercado de sus Acciones, podrían verse afectados de manera adversa y significativa si los precios de mercado de la electricidad, el gas natural, el GNL u otros insumos varían en sentido o forma inesperados y contra los que la Compañía no esté protegida a través de compromisos de compra o venta u otras operaciones de cobertura. Además, aunque las operaciones de distribución de gas natural del sistema Ecogas no están, actualmente, expuestas a riesgos de mercado debido a que el precio de compra de dicho insumo se traslada directamente a los clientes, las diferencias en precios entre el gas natural y el Gas LP afectan la capacidad de la Compañía para vender gas natural. Por tanto, los precios de mercado del gas natural pueden tener un efecto significativo en las operaciones de distribución de dicho insumo. De conformidad con el contrato de prestación de servicios de administración de electricidad en vigor, con fecha del 1° de enero de 2013, con una afiliada de la

Compañía, Sempra Generation, la Termoeléctrica de Mexicali comenzó a vender electricidad en el mercado estadounidense con efecto desde el 1° de enero de 2012. A diferencia del antiguo contrato, de conformidad con este contrato la Compañía no tiene derecho al reembolso de los gastos relacionados con las compras de gas natural que efectúe para alimentar a la Termoeléctrica de Mexicali; y es posible que se vea en la necesidad de comprar electricidad en el mercado para cumplir con sus obligaciones contractuales. Este nuevo contrato expone a la Compañía a los riesgos relacionados con las fluctuaciones en los precios de los insumos, en mucha mayor medida que el contrato que tenía celebrado anteriormente con Sempra Generation con respecto a la Termoeléctrica de Mexicali. La Termoeléctrica de Mexicali compite en el mercado libre de venta de electricidad y otros productos asociados en Estados Unidos, y su rentabilidad se ve afectada tanto por el costo de insumos, como el gas natural como por los precios de sus productos en el mercado libre. Adicionalmente, este nuevo contrato contempla que los costos de los servicios de administración de la electricidad ascenderán aproximadamente a USD\$5.0 millones anuales a cargo de la Termoeléctrica de Mexicali. Además, actualmente la Compañía adquiere gas natural para abastecer a la Termoeléctrica de Mexicali directamente de su subsidiaria IEnova Marketing. En virtud de que el contrato que se celebró entre la Compañía y JPM Ventures Energy, disponía que ésta vendiera gas natural a la Compañía a precios menores respecto de las tarifas de mercado, los costos de la Compañía han incrementado desde que ese contrato venció en septiembre de 2014. A pesar que el Consejo de Administración de la Compañía aprobó un plan para vender la planta Termoeléctrica de Mexicali, si la Compañía no es capaz de completar dicha venta, la Compañía seguirá estando sujeta a riesgos relacionados con la misma.

Adicionalmente, durante el 2015 el gobierno emitió cuotas compensatorias provisionales a la importación de acero enrollado proveniente de China, Alemania y Francia a la importación de tubos de acero provenientes de la India, España y Estados Unidos. Estas medidas podrían afectar adversamente el impacto del tubo de acero que constituye una sección significativa de los sistemas de gasoductos que se encuentran bajo construcción. Las fluctuaciones en los precios de mercado de los insumos pueden tener un efecto adverso significativo en sus actividades, su situación financiera, sus resultados de operación, sus flujos de efectivo, sus perspectivas y/o el precio de mercado de sus Acciones y/o impuestos de importación.

***La Compañía no puede ni intenta cubrir por completo sus activos o posiciones contractuales contra los cambios en los precios de los insumos, y es posible que sus procedimientos de cobertura no funcionen conforme a lo esperado.***

A fin de reducir su exposición financiera a los riesgos relacionados con las fluctuaciones en los precios de los insumos, la Compañía puede celebrar contratos de cobertura con respecto a sus compromisos de compra y venta, sus inventarios de GNL y gas natural, su capacidad de generación de electricidad y su capacidad de transporte, tanto en términos reales como en términos proyectados. Como parte de esta estrategia, la Compañía puede utilizar contratos de futuros, contratos de compra y venta física, swaps financieros y opciones. La Compañía no cubre íntegramente su exposición a los riesgos relacionados con la volatilidad de los precios de mercado de sus activos o sus posiciones contractuales; y los niveles de cobertura varían con el paso del tiempo. En la medida en que la Compañía cuente con posiciones no cubiertas, o en que sus estrategias de cobertura no funcionen conforme a lo esperado, las fluctuaciones en los precios de los insumos podrían tener un efecto adverso significativo en sus actividades, su situación financiera, sus resultados de operación, sus flujos de efectivo, sus perspectivas y/o el precio de mercado de sus Acciones. Al contratar coberturas para sus compromisos de compra y venta, la Compañía está sujeta al riesgo de que la contraparte de la operación de cobertura se vea en la imposibilidad de cumplir con sus obligaciones; y dicha falta de cumplimiento podría tener un efecto adverso significativo en las actividades, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y/o las perspectivas de la Compañía, así como en el precio de mercado de sus Acciones.

Los cambios inesperados en los precios de mercado de los productos o insumos relacionados con el sector energía pueden derivar de muchos factores, incluyendo: (1) las condiciones climáticas; (2) la estacionalidad; (3) los cambios en los niveles de oferta y demanda; (4) la existencia de limitaciones o ineficiencias en la capacidad de transmisión o transporte; (5) la disponibilidad de fuentes alternativas de energía a precios competitivos; (6) los niveles de producción de los insumos. Finalmente, con frecuencia la Compañía extiende crédito a sus contrapartes y clientes; (7) actividades relacionadas con petróleo y producción de gas por naciones u organizaciones que afecten el suministro global de petróleo y gas natural; (8) regulaciones y legislaciones energéticas y ambientales; (9) desastres naturales, guerras, embargos y otros eventos catastróficos; y (10) expropiación de activos por autoridades ambientales. A pesar de que la Compañía lleva a cabo análisis crediticios antes de extender dicho crédito, está expuesta al riesgo relacionado con el cobro de las cantidades adeudadas a la misma. Dichos cambios en los precios de mercado, o la incapacidad de la Compañía para cobrar las cantidades adeudadas a la misma, podrían tener un efecto adverso significativo en las actividades, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y las perspectivas de la Compañía, así como en el precio de mercado de sus Acciones. Para mayor información con respecto a las estrategias

y posiciones de cobertura de la Compañía, véanse la sección “Comentarios y análisis de la administración sobre la situación financiera y los resultados de operación—Liquidez y fuentes de financiamiento—Análisis cuantitativo y cualitativo de los riesgos de mercado” y la nota 22 a los estados financieros auditados incluidos en este Prospecto.

***La política de subsidios del precio del Gas LP del gobierno federal podría afectar en forma adversa y significativa las operaciones del sistema de distribución Ecogas.***

Actualmente, el precio del Gas LP —que se ve afectado por el precio de mercado del petróleo— está subsidiado por el gobierno federal. Estos subsidios podrían representar una desventaja competitiva para los productos de gas no subsidiados ofrecidos por el sistema de distribución Ecogas. Si el gobierno federal mantiene su política de subsidios del precio del Gas LP y la Compañía no logra obtener gas natural a precios competitivos en comparación con los del Gas LP que se encuentra a disposición de sus clientes y clientes potenciales a través de sus competidores, la rentabilidad de sus operaciones de distribución de gas natural podría verse afectada en forma adversa y significativa, lo que a su vez podría tener un efecto adverso significativo en sus actividades, su situación financiera, sus resultados de operación, sus flujos de efectivo, sus perspectivas y/o el precio de mercado de sus Acciones.

***Los procedimientos de administración de riesgos de la Compañía podrían resultar insuficientes para evitar que la misma sufra pérdidas.***

A pesar de que la Compañía cuenta con sistemas de administración de riesgos y sistemas de control que utilizan avanzadas metodologías para cuantificar y administrar sus riesgos, cabe la posibilidad de que estos sistemas no siempre logren impedir que la Compañía sufra pérdidas considerables. También es posible que los procedimientos de administración de riesgos no siempre se sigan adecuadamente o funcionen conforme a lo esperado. Además, los límites diarios del valor en riesgo se basan en los movimientos históricos de los precios. Si los precios se desvían sustancialmente o en forma persistente de los niveles históricos, los límites diarios podrían ser insuficientes para proteger a la Compañía contra la posibilidad de sufrir pérdidas significativas. Debido a estos y otros factores, no existe garantía de que los procedimientos de administración de la Compañía impedirán que la misma sufra pérdidas que puedan tener un efecto adverso significativo en sus actividades, su situación financiera, sus resultados de operación, sus flujos de efectivo, sus perspectivas y/o el precio de mercado de sus Acciones.

***La Compañía realiza una parte de sus operaciones a través de sus negocios conjuntos, los cuales están sujetos a control conjunto.***

A través de su participación indirecta en Ductos y Energéticos del Norte la Compañía tiene una participación no controladora en el negocio conjunto TAG Norte con Pemex TRI, BlackRock y First Reserve, que es propietaria del Gasoducto Los Ramones Norte, el cual comenzó operaciones comerciales en febrero de 2016. Adicionalmente, la Compañía mantiene una participación del 50% en un negocio conjunto con InterGen para la operación de la fase inicial de la planta de generación de energía eólica Energía Sierra Juárez, el cual comenzó operación comercial en junio de 2015, así como una participación no controladora del 40%, en el Gasoducto Sur de Texas – Tuxpan, que se encuentra desarrollando con TransCanada. Toda vez que la Compañía comparte el control o tenencia de los negocios conjuntos en dichos proyectos con sus socios, en caso de que exista algún desacuerdo con ellos, la Compañía podría llegar a encontrarse obligada a vender su participación en el negocio conjunto, o comprar la participación de los socios en el negocio conjunto, o recurrir a resolución de controversias. Si cualquier socio se negara a cooperar efectivamente en la administración, desarrollo y operación del negocio conjunto, podría tener un efecto adverso significativo en sus actividades, su situación financiera, sus resultados de operación, sus flujos de efectivo, sus perspectivas y/o el precio de mercado de sus Acciones.

***La operación de las instalaciones de la Compañía depende de que ésta mantenga buenas relaciones con sus empleados.***

Al 30 de junio de 2016 la Compañía contaba con 683 empleados, de los cuales 91 estaban contratados para administración y 592 para operación y mantenimiento en las instalaciones de la Compañía. Los contratos colectivos de trabajo que la Compañía tiene celebrados se renegocian en forma independiente para cada planta. Los salarios se revisan anualmente y los demás términos se revisan cada dos años.

Cualquier falta de acuerdo con respecto a la celebración de nuevos contratos colectivos o a la renegociación de los contratos vigentes, podría dar lugar a huelgas, boicoteos u otros conflictos laborales. Estos posibles conflictos podrían tener un efecto adverso significativo en las actividades, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y las perspectivas de la Compañía, así como en el precio de mercado de sus Acciones. Las instalaciones de la Compañía no se han visto afectadas por conflictos laborales desde que la misma inició sus

operaciones. Los conflictos laborales, las huelgas o la negociación de aumentos salariales considerables, ya sea como resultado de las iniciativas sindicales, las rotaciones de personal o cualesquiera otras circunstancias, podrían tener un efecto adverso significativo en las actividades, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y/o las perspectivas de la Compañía, así como en el precio de mercado de sus Acciones.

***La Compañía depende de sus empleados y directivos relevantes y de su conocimiento único en el segmento de Electricidad y demás segmentos de negocios, y la Compañía podrá verse imposibilitada para remplazar a aquellos directivos y empleados clave en caso de que renunciaren.***

Las operaciones y el crecimiento continuo del negocio depende de la habilidad de la Compañía para atraer y mantener a su personal, incluyendo la administración corporativa, ingenieros especializados y empleados, quienes cuentan con la experiencia necesaria y requerida para administrar y operar el negocio. La competencia por alto personal calificado es intensa, y la pérdida de cualquier ejecutivo, administrador superior o cualquier otro empleado que resulte clave sin el remplazo adecuado o la imposibilidad de atraer nuevo personal calificado podría tener un efecto adverso significativo en las actividades de la Compañía, su situación financiera, sus resultados de operación, sus flujos de efectivo, sus perspectivas y/o el precio de mercado de sus Acciones. En el caso de que se perdieran los servicios de dicho personal, esto podrá tener un efecto adverso significativo en las actividades de la Compañía, su situación financiera, sus resultados de operación, sus flujos de efectivo, sus perspectivas y/o el precio de mercado de sus Acciones.

***Las actividades de la Compañía se concentran en proyectos de infraestructura de energía ubicados en los estados de Baja California, Sinaloa, Sonora, Chiapas, Chihuahua, Coahuila, Durango, Nuevo León, Jalisco, Tamaulipas, San Luis Potosí, Tabasco y Veracruz, y los sucesos que afecten a dichas regiones en particular, tales como las recesiones a nivel local, los desastres naturales, la regulación por parte de las autoridades locales, el aumento en los índices de delincuencia o los acontecimientos de orden político y social, podrían tener un efecto adverso significativo en la Compañía.***

Los proyectos de infraestructura de energía actuales de la Compañía están ubicados principalmente en los estados de Baja California, Sinaloa, Sonora, Chiapas, Chihuahua, Coahuila, Durango, Nuevo León, Jalisco, Tamaulipas, San Luis Potosí, Tabasco y Veracruz; y todos los permisos y autorizaciones para dichos proyectos fueron otorgados ya sea por el gobierno federal o por las autoridades gubernamentales de dichos estados. Como resultado de lo anterior, las reformas legislativas, la adopción de medidas, la implementación de reglas más estrictas o el establecimiento de requisitos adicionales por parte de las autoridades gubernamentales competentes (incluyendo los cambios derivados de las elecciones estatales y municipales) pueden afectar en forma adversa y significativa las actividades, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y las perspectivas de la Compañía, así como en el precio de mercado de sus Acciones. Además, la Compañía está expuesta a los riesgos relacionados con las recesiones a nivel local, los desastres naturales en dichas regiones, los aumentos en los niveles de delincuencia a nivel local o los acontecimientos de orden político y social en dichas regiones, que podrían tener un efecto adverso significativo en sus actividades, su situación financiera, sus resultados de operación, sus flujos de efectivo, sus perspectivas y/o el precio de mercado de sus Acciones.

***La cobertura de seguros de la Compañía podría resultar insuficiente.***

La Compañía cuenta con pólizas de seguro que amparan sus operaciones, incluyendo las operaciones de la Terminal de GNL y las correspondientes terminales marítimas, instalaciones de generación de electricidad, gasoductos, sistemas de almacenamiento, sistemas de transporte y sistemas de distribución. Estas pólizas proporcionan cobertura de seguro sobre bienes, responsabilidad comercial general, responsabilidad adicional, responsabilidad ambiental e interrupción de operaciones, por cantidades y sujeto a deducibles que en opinión de la Compañía son adecuados. Sin embargo, la Compañía no puede garantizar que en el futuro logrará adquirir cobertura de seguros a primas razonables o en términos similares a los de sus pólizas actuales o en los términos que le sean necesarios. Además, la cobertura de seguros contra un determinado siniestro podría resultar insuficiente, o podrían ocurrir accidentes o siniestros no amparados o que se vuelvan materia de conflicto. Actualmente la Compañía no cuenta con ciertos tipos de seguros (tales como el seguro contra pérdidas ocasionadas por guerras o actos del gobierno) debido a que frecuentemente estas pérdidas no son económicamente asegurables.

La Compañía no puede garantizar que en el supuesto de que ocurran determinados siniestros, de que pierda la totalidad o una parte de sus instalaciones o de que sus operaciones se vean interrumpidas por períodos prolongados, los pagos de seguros derivados de las pólizas respectivas serán suficientes para cubrir sus pérdidas de ingresos, incrementos en costos o los costos de reparación o remplazo resultantes. Además, no existe garantía de que al momento de ocurrir el siniestro respectivo las aseguradoras correspondientes serán solventes. Estas pérdidas de ingresos, incrementos en costos o costos adicionales podrían tener un efecto adverso significativo en las actividades, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y las perspectivas de la Compañía, así como en el precio de mercado de sus Acciones.

***La Compañía utiliza habitualmente materiales volátiles y peligrosos que la exponen a riesgos que pueden afectar sus operaciones.***

Las operaciones de la Compañía conllevan el almacenamiento, utilización, disposición y transporte de materiales altamente inflamables y explosivos que están sujetos a una extensa regulación. Aun cuando la Compañía cumpla con todos los requisitos y estándares ambientales, sanitarios, de seguridad, de transporte, de administración de riesgos y de seguridad aplicables, sus operaciones están expuestas a importantes riesgos relacionados con el uso, almacenamiento, transporte y disposición de dichos materiales, incluyendo:

- Explosiones;
- Incendios;
- Condiciones climáticas severas y desastres naturales;
- Fallas mecánicas tales como las fugas y roturas de los gasoductos y tanques de almacenamiento;
- Descargas o emisiones de sustancias o gases peligrosos;
- Otros riesgos de carácter ambiental; y
- Actos de terrorismo.

Cualquier accidente, daño o destrucción derivado del uso de estos materiales en el medio ambiente, podría tener un efecto adverso significativo en las actividades, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y las perspectivas de la Compañía, así como en el precio de mercado de sus Acciones. Véase la sección “Riesgos relacionados con las actividades y la industria de la Compañía—La Compañía está sujeta a una gran cantidad de disposiciones en materia ambiental de salud y de seguridad que se pueden volver más estrictas en el futuro y pueden generar mayores responsabilidades y requerir mayores inversiones en activos”.

***Las operaciones de distribución de gas natural de la Compañía (sistema Ecogas) podrían enfrentar una mayor competencia como resultado del vencimiento de sus derechos de exclusividad.***

La Compañía contó con un período de exclusividad de 12 años por lo que respecta a la distribución de gas natural en cada una de las tres zonas geográficas donde realiza dichas actividades. El último de dichos períodos de exclusividad concluyó en 2011. Por tanto, la Compañía podría enfrentarse a competencia de parte de otros distribuidores debido a que actualmente éstos pueden construir sistemas de distribución y competir con la Compañía para atraer clientes en cada una de dichas zonas. En la medida en que estos distribuidores amplíen sus sistemas, o de que otros distribuidores incursionen en el mercado y construyan nuevos sistemas de distribución de gas natural en estas zonas, generarán competencia adicional para el gas natural suministrado por la Compañía; y en el supuesto de que ésta no logre competir exitosamente con dichos competidores, sus actividades, su situación financiera, sus resultados de operación, sus flujos de efectivo y sus perspectivas, así como el precio de mercado de sus Acciones, podrían verse afectados en forma adversa y significativa.

***La Compañía se encuentra sujeta a interrupciones o fallas en sus sistemas de tecnología de la información.***

La Compañía depende de sofisticados sistemas de tecnología de la información e infraestructura para sustentar sus actividades, incluyendo procesos de control tecnológico. Cualquiera de dichos sistemas es susceptible a fallas provocadas por fuego, explosiones, inundaciones, pérdida de energía, fallas en las telecomunicaciones y otros eventos similares. Las fallas en los sistemas de tecnología de la información, interrupciones de la red y violaciones a la protección de datos podrían interrumpir las operaciones de la Compañía y provocar el retraso o la cancelación de operaciones y reporte de resultados financieros, lo que podría resultar en la divulgación no intencional de la información de la Compañía o de sus clientes, o causar un daño a la reputación de la Compañía. Dichas fallas podrían tener un efecto adverso significativo en las actividades, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y las perspectivas de la Compañía, así como en el precio de mercado de sus Acciones, y la Compañía no puede asegurar que los planes de continuidad para sus actividades sean completamente efectivos durante una falla o interrupción de los sistemas de tecnología de la información.

***El desarrollo de nuevas tecnologías de negocios incrementa el riesgo de ataques contra los sistemas de información y la integridad de la red de energía de la Compañía.***

Algunos elementos de los sistemas de infraestructura de energía de la Compañía están expuestos a los riesgos relacionados con la seguridad cibernética. Además de los riesgos de carácter general relacionados con la protección de información y la ciencia de la cibernética —incluyendo los virus, los actos maliciosos a nivel interno, protección de información sensible de los clientes y la divulgación accidental de información sensible—, la industria de la energía está expuesta a nuevos riesgos de seguridad relacionados con los aparatos de medición automática relacionados con

la información confidencial y otros componentes electrónicos de su infraestructura. En el entendido que nuestros sistemas de cómputo han sido, y continuarán siendo, susceptibles de virus, códigos maliciosos, accesos no autorizados, ataques cibernéticos y físicos, a la fecha la Compañía no ha experimentado rompimiento alguno de la seguridad de la red de la Compañía. La implementación de estas tecnologías ofrece una nueva y gran oportunidad para el lanzamiento de ataques contra los sistemas de información y, aún más importante, la integridad de la red de suministro de energía. Aunque el desarrollo de medidas de protección contra estos riesgos es materia de esfuerzos continuos a nivel industria, la Compañía no puede garantizar que no ocurrirán ataques que resulten exitosos. Cualquier ataque de este tipo en contra de los sistemas de información, la integridad de la red de suministro de energía a cualquiera de las instalaciones de la Compañía o el acceso no autorizado a información confidencial del cliente, podría tener un efecto adverso significativo sobre las actividades, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y/o las perspectivas de la misma, así como en el precio de mercado de sus Acciones.

En el curso ordinario del negocio, la Compañía recibe información sensible, incluyendo datos personales de identificación de clientes y empleados, información relacionada con la utilización de energía de los clientes y otro tipo de información. El robo, daño, divulgación impropia de la información sensible puede estar sujeta a penalidades por violación a la legislación aplicable, sujeta a demandas y reclamaciones por terceras personas, relacionadas con el cumplimiento de las regulaciones en tema de notificaciones y monitoreo y en consecuencia dañar la reputación de la Compañía.

Finalmente, como ha sido visto en recientes ataques cibernéticos en las compañías estadounidenses, el propósito de un ataque cibernético podría tener un impacto mayor en el lugar donde opera la compañía. Cualquier ataque cibernético podría causar perturbaciones generalizados a nuestros sistemas de operación y administración, incluyendo la destrucción de información crítica y programación, que podría afectar el negocio, las operaciones y la integridad de la red eléctrica, revelar información confidencial de la Compañía, así como de sus clientes, empleados y otros.

***El desarrollo de nuevas fuentes o fuentes alternativas de energía podría dar lugar a la contracción del mercado del gas natural y, en consecuencia, provocar una disminución en los ingresos generados por este negocio.***

Actualmente, los usuarios industriales del sistema de distribución de gas natural de la Compañía utilizan dicho insumo como principal fuente de energía para sus operaciones. Sin embargo, es posible que en el futuro se desarrollen otras fuentes de energía a costos competitivos, lo cual podría afectar la demanda de gas natural y, en consecuencia, los ingresos y la situación financiera de la Compañía.

Los hogares mexicanos satisfacen sus necesidades de energía principalmente a través de electricidad, Gas LP y gas natural. En la medida en que los hogares utilicen electricidad, Gas LP u otras fuentes alternativas de energía, el consumo de gas natural por parte de los usuarios residenciales podría disminuir, lo que a su vez podría tener un efecto adverso significativo en las actividades, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y las perspectivas de la Compañía, así como en el precio de mercado de sus Acciones.

***El exceso de oferta de energía y productos relacionados podría tener un impacto negativo en los resultados de la Planta de generación de Energía Termoeléctrica de Mexicali.***

Algunos de los mercados mayoristas abastecidos por plantas eléctricas han experimentado caídas significativas de sus precios debido al exceso de oferta de energía y productos relacionados. Los resultados de la nuestra planta de energía Termoeléctrica de Mexicali podrían verse afectados de manera adversa si esta es incapaz de vender adecuadamente su producción mediante contratos de largo plazo o a precios superiores a las curvas de precio a futuros, o si se encuentra en necesidad de castigar o reconocer pérdidas respecto del capital que la Compañía ha invertido en el proyecto como resultado de cambios significativos en el mercado condiciones regulatorias, entre otros factores y si la Compañía no puede enajenar esta planta de generación de energía, la Compañía asumirá dichos riesgos. La Compañía podría administrar los riesgos en Termoeléctrica de Mexicali al optimizar una mezcla de ventas de energía a futuro, ventas diarias y horarias de capacidad, energía y servicios auxiliares en el mercado a contado, y transacciones estructuradas a mayor plazo. Sin embargo, la Compañía no puede asegurar el funcionamiento de dichas medidas de administración de riesgos o que tan exitosas dichas medidas puedan ser, y celebrar contratos a largo plazo en mercados sobre-ofertados puede resultar complicado.



***La información financiera proforma adjunta al presente Prospecto podría no ser indicativa de la situación real de la Compañía por los períodos a los que dicha información financiera se encuentra preparada.***

Se adjuntan al presente documento los estados financieros combinados proforma al 30 de junio 2016 y al 31 de diciembre de 2015, y por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015 y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015 e informe de aseguramiento de los auditores independientes; reflejando el efecto de (i) la Adquisición de GdC; (ii) el Crédito Puente, utilizado para financiar la Adquisición GdC; (iii) la Oferta Global; (iv) la Adquisición Ventika, y (v) el uso de los recursos obtenidos de la Oferta Global como se describe en la sección “*Destino de los recursos,*” incluyendo en relación con la Adquisición de Ventika

El propósito de dichos estados financieros combinados proforma es únicamente el de ilustrar el impacto los eventos antes mencionados sobre la información financiera no ajustada de la Compañía como si dichas transacciones se hubieran desarrollado en una fecha previa seleccionada para efectos de ilustración. En consecuencia, la Compañía no puede asegurar que el resultado actual de dichas transacciones a las fechas y por los períodos mostrados hubiera sido como se han presentado en los estados financieros, resultando estos poco indicativos de la situación real de la Compañía si dichas transacciones hubieran efectivamente sucedido en las fechas en que se asumen sucedieron.

***Condiciones climatológicas extremas, desastres naturales, accidentes catastróficos, fallas importantes de equipamiento o actos de terrorismo pueden afectar materialmente el negocio de la Compañía, su condición financiera, resultados de operaciones, flujos de efectivo y/o prospectos.***

Como otras instalaciones industriales, las instalaciones de la Compañía podrían ser dañadas por condiciones climatológicas extremas, desastres naturales tales como terremotos, tsunamis e incendios, accidentes catastróficos, fallas importantes de equipamiento o actos de terrorismo. Toda vez que el negocio de la Compañía se concentra en el uso, almacenamiento, transporte y disposición de materiales altamente inflamables y explosivos y opera equipamiento energético, los riesgos de dichos incidentes podrían suponer para sus instalaciones e infraestructura, así como a las comunidades aledañas, son significativamente mayores que los riesgos que dichos incidentes podrían suponer a un negocio habitual. Las instalaciones e infraestructura de la que la Compañía es propietaria o mantiene intereses (o que en un futuro podría adueñarse o tener un interés) que podría sufrir dichos incidentes, incluyen, sin limitar, las siguientes:

- Ductos e instalaciones de compresión y almacenamiento de gas natural, propano, y etano;
- Terminales e instalaciones de almacenamiento de GNL;
- Instalaciones de distribución eléctrica; y
- Plantas de generación eléctrica.

Dichos incidentes podrían resultar en interrupciones severas del negocio, daños a propiedades, lesiones o pérdida de vidas, caídas significativas en las ventas e ingresos y/o costos adicionales significativos de la Compañía. Cualquiera de dichos incidentes podría tener un efecto material adverso en el negocio, condición financiera, resultados de operación, flujos de efectivo, perspectivas y/o el precio de mercado de las Acciones.

Dependiendo de la naturaleza y ubicación de las instalaciones e infraestructura afectada, cualesquiera de dichos incidentes también podrían causar incendios catastróficos, la liberación de gases olorosos, fugas de gas natural, propano y etano, explosiones, derrames u otros daños significativos a los recursos naturales o bienes propiedad de terceros, lesiones personales, impactos a la salud o muertes, o presentar molestias a las comunidades afectadas. Cualquiera de dichas consecuencias podría llevar a reclamaciones significativas en contra de la Compañía. En algunos casos, la Compañía podría ser responsable por daños aún y cuando no le sean atribuibles a esta, y en casos en los que el concepto de responsabilidad objetiva, responsabilidad estricta o conceptos legales similares aplican, la Compañía podría ser responsable por daños aún y cuando no se le hubieren encontrado faltas o que hubiere actuado de manera negligente. La cobertura de los seguros podría aumentar de manera significativa en costo o convertirse en no disponible para ciertos riesgos, y cualesquier recursos provenientes de los seguros que la Compañía reciba podrían no ser suficientes para cubrir las pérdidas de esta debido a la existencia de limitaciones, exclusiones, altos deducibles, incumplimiento de ciertos requisitos procesales y otros factores, que podrían materialmente afectar de manera adversa el negocio, la condición financiera, resultados de operación, flujos de efectivo, perspectivas y/o precio de mercado de las Acciones de la Compañía.

Condiciones climatológicas extremas también podrían afectar el negocio de la Compañía. Lluvias torrenciales y vientos asociados como aquellos causados por el patrón climatológico El Niño podrían dañar la infraestructura eléctrica y de gas de la Compañía, resultando en gastos mayores, incluyendo costos de mantenimiento y reparación más elevados, e interrupciones en la entrega de servicios de gas y electricidad. Como resultado, estos eventos podrían tener consecuencias financieras significativas, incluyendo penas regulatorias y revocaciones si las instalaciones de la Compañía se encuentran con dificultades en el restablecimiento de los servicios a sus clientes de manera puntual. Adicionalmente, los costos de los esfuerzos de restauración al paso de una tormenta podrían no ser recuperables a través de procesos regulatorios. Cualquiera de dichos eventos podría materialmente afectar de manera adversa el negocio, la condición financiera, resultados de operación, flujos de efectivo, perspectivas y/o precio de mercado de las Acciones de la Compañía.

#### **Riesgos relacionados con la situación de México.**

***La existencia de condiciones económicas y políticas desfavorables en México, podría afectar en forma adversa y significativa las actividades, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y/o las perspectivas de la Compañía, así como en el precio de mercado de sus Acciones.***

La Compañía realiza sustancialmente todas sus operaciones en México y todo su potencial de crecimiento radica en México, por lo cual depende en gran medida del desempeño de la economía nacional. En consecuencia, las actividades, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y las perspectivas de la Compañía, así el precio de mercado de sus Acciones, podrían verse afectados por la situación económica del país en términos generales, la cual se encuentra fuera de su control. En el pasado, México ha atravesado por períodos de crisis económica como resultado de factores tanto internos como externos, que se han caracterizado por la inestabilidad de los tipos de cambio (incluyendo importantes devaluaciones), altos índices de inflación y desempleo, aumentos en las tasas de interés, contracción de la actividad económica, disminución de los flujos de capital provenientes del extranjero y falta de liquidez del sector bancario. Estas condiciones podrían tener un efecto adverso significativo en las actividades, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y/o las perspectivas de la Compañía, así como en el precio de mercado de sus Acciones.

Actualmente, el gobierno no limita la capacidad de las personas físicas o morales mexicanas para convertir Pesos a Dólares (sujeto a ciertas restricciones en el caso de operaciones en efectivo que involucren el pago de cantidades denominadas en Dólares a bancos mexicanos) u otras divisas; y desde 1982 no ha establecido un tipo de cambio fijo. El Peso ha sufrido importantes devaluaciones frente al Dólar en el pasado y podría devaluarse sustancialmente en el futuro. Las devaluaciones o depreciaciones significativas del Peso pueden dar lugar al establecimiento de políticas cambiarias restrictivas por parte del gobierno, como ha ocurrido previamente tanto en México como en otros países de América Latina. Por tanto, las fluctuaciones en el valor del Peso frente a otras divisas, incluyendo especialmente el Dólar, podrían tener un efecto adverso significativo en las actividades, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y/o las perspectivas de la Compañía, así como en el precio de mercado de sus Acciones. Para mayor información con respecto a las recientes tendencias del tipo de cambio del Peso frente al Dólar, véase la sección “Tipos de cambio.”

Como resultado de los considerables efectos de la crisis económica que se desató a nivel mundial en 2008, en 2009 el Producto Interno Bruto (“**PIB**”) del país disminuyó un 6.1%, lo cual representó el mayor porcentaje de disminución reportado desde 1932 según las estadísticas del Banco Mundial. Sin embargo, en 2013, 2014 y 2015 el PIB creció un 1.4%, un 2.3% y en un 2.5%, respectivamente. En el supuesto de que la economía nacional sufra una nueva recesión, de que el índice de inflación o las tasas de interés aumenten sustancialmente, de que se reduzca la calificación crediticia de los bonos gubernamentales mexicanos, o de que la economía nacional se vea afectada por cualquier otra causa, las actividades, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y/o las perspectivas de la Compañía, así como el precio de mercado de sus Acciones, podrían verse afectados de manera adversa y significativa.

***Los cambios en las políticas del gobierno federal podrían afectar en forma adversa y significativa las actividades, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y las perspectivas de la Compañía, así como en el precio de mercado de sus Acciones.***

El gobierno federal ha ejercido y continúa ejerciendo una considerable influencia en la economía nacional. Las medidas adoptadas por el gobierno con respecto a la economía y a las Empresas Productivas del Estado podrían tener un efecto significativo en las empresas del sector privado en general y en la Compañía en particular, así como en las condiciones y los precios de mercado y en los rendimientos de los valores de emisoras mexicanas, incluyendo las Acciones de la Compañía. En el pasado, la oposición en contra de las iniciativas presidenciales ha impedido la adopción de reformas económicas y de otro tipo.

El gobierno podría introducir importantes cambios en las leyes, políticas y reglamentos, lo cual podría afectar la situación económica y política del país. Las últimas elecciones presidenciales se celebraron en 2012 y para el congreso se celebraron en junio de 2015. Enrique Peña Nieto, candidato del Partido Revolucionario Institucional, o PRI, resultó electo Presidente de México y asumió el cargo el 1 de diciembre de 2012, terminando así el período de 12 años del Partido Acción Nacional en la presidencia. La siguiente elección presidencial en México será en julio de 2018. Además, el presidente de México tiene una fuerte incidencia en la determinación de políticas y acciones gubernamentales que se relacionan con la economía mexicana, y la nueva administración podría implementar cambios sustanciales a las leyes, políticas y reglamentos en México, lo cual podría tener un efecto adverso significativo en el negocio de Compañía y su situación financiera y/o el precio de mercado de sus Acciones.

Actualmente el PRI no controla a la mayoría absoluta en el Congreso, lo cual podría dar lugar a desacuerdos prolongados e incertidumbre política en más reformas y leyes secundarias para modernizar sectores clave de la economía nacional, incluyendo el sector energía. Las elecciones se llevaron a cabo para elegir a los miembros de la Cámara de Diputados en junio de 2015, resultando en una mayoría (29.18%) para el PRI pero sigue sin tener la mayoría absoluta. La siguiente elección del poder legislativo federal será en julio de 2018.

Mientras que las recientes reformas a la Constitución Política han abierto la gama de posibilidades de inversión en el sector energético, históricamente, el desempeño de la Compañía ha estado vinculado a la disposición del Gobierno—incluyendo a las empresas productivas del Estado, CFE y Pemex— para invitar al sector privado a participar en el desarrollo de obras de infraestructura de energía y celebrar contratos de prestación de servicios con empresas del sector privado. Dicha disposición depende en términos generales del entorno político del país.

Las próximas elecciones presidenciales en México en 2018 podrían implicar cambios adicionales en la Regulación del Sector Energético y las reformas aprobadas en el período 2012 -2016 que podrían afectar nuestro negocio y que no podemos predecir en este momento.

#### ***Se pueden aprobar reformas fiscales inesperadas.***

La legislación tributaria en México sufre modificaciones constantemente por lo que no hay garantía de que el régimen legal, incluyendo, de manera enunciativa mas no limitativa, en materia fiscal no sufra modificaciones en el futuro que pudiesen afectar las actividades, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y/o las perspectivas de la Compañía, así como en el precio de mercado de sus Acciones.

El 8 de septiembre de 2013, el Presidente de México anunció una iniciativa de reforma en materia fiscal. El 11 de diciembre de 2013 se publicó en el Diario Oficial de la Federación la reforma fiscal por medio de la cual se reformaron, modificaron o reemplazaron diversos aspectos relacionados al ISR y el IETU, la cual entró en vigor el 1 de enero de 2014. Los efectos principales de la reforma fiscal sobre los estados financieros consolidados de la Compañía son los siguientes:

- i. *Tasa del ISR.* La LISR vigente hasta el 31 de diciembre de 2013 contemplaba una reducción de la tasa a 28% en 2014 y en los siguientes años. La tasa bajo la LISR para 2014 y los siguientes años es del 30%. El cambio en la tasa resultó en un incremento en aproximadamente USD\$15 millones en los gastos por impuestos diferidos de la Compañía para el año 2013.
- ii. *Régimen de consolidación del ISR.* El régimen de consolidación del ISR fue sustituido por un nuevo régimen en virtud del cual los beneficios obtenidos por la consolidación fiscal se encuentran sujetos a su recuperación en un período de tres años en lugar de cinco. En relación con la eliminación del régimen de consolidación del ISR, la Compañía se encuentra obligada a realizar un pago adelantado de aproximadamente USD\$81 millones en 2014, el cual se incluyó en las deudas a corto plazo por el ISR en los estados consolidados de posición financiera de la Compañía. Adicionalmente, los estados consolidados de posición financiera de las subsidiarias de la Compañía reflejan una separación de los impuestos pagables y recuperables al 31 de diciembre de 2013, toda vez que la Compañía ya no es elegible para compensar los saldos de impuestos.
- iii. *ISR para el pago de dividendos.* A partir del 1 de enero de 2014, entró en vigor un nuevo ISR con una tasa del 10% sobre el pago de dividendos que sean pagados por personas morales mexicanas a favor de personas físicas o residentes en el extranjero.

El 8 de septiembre del 2015, el Presidente Peña Nieto entregó a la Cámara de Diputados del Congreso de la Unión una iniciativa de reforma a varias leyes fiscales de México. El 18 de noviembre de 2015 se publicó en el Diario Oficial de la Federación dicha reforma, la cual entró en vigor el 1° de enero de 2016. Los efectos principales de la reforma fiscal para 2016, son los siguientes:

- i. El retorno de la depreciación acelerada para inversiones de activos fijos realizados durante período de septiembre a diciembre de 2015, 2016 y 2017 por compañías involucradas en la construcción y ampliación de infraestructura de transporte, tales como, carretera, caminos y puentes, así como generación, transporte, distribución y suministro de energía;
- ii. Las compañías involucradas en la generación de energía eléctrica no estarán sujetas a reglas de capitalización delgada. En este sentido, las compañías involucradas en la generación de energía eléctrica podrán deducir para efectos del ISR todos los intereses pagados a partes relacionadas residentes en el extranjero, incluso si la proporción entre deuda/capital contable excede del máximo establecido por la LISR. Lo anterior siempre y cuando todos los requisitos adicionales para las deducciones autorizadas sean cumplidos.
- iii. Las sociedades que reinviertan sus utilidades generadas del 2014 al 2016 podrían aplicar un crédito contra el ISR retenido a la tasa del 10% aplicable al reparto de dividendos a contribuyentes personas físicas. La cantidad del crédito dependerá del año en que la distribución se lleve a cabo (1% del reparto de dividendos si se pagara en el 2017, 2% si se pagara en el 2018 y 5% si se pagara durante el 2019 y años subsecuentes).
- iv. Una nueva cuenta similar a la cuenta de utilidad fiscal neta (“CUFIN”) será creada para las compañías involucradas en la generación de energía proveniente de fuentes renovables o mediante sistemas eficientes de cogeneración de electricidad. Estas compañías, que actualmente tienen derecho a un 100% de tasa de depreciación en las inversiones maquinaria y equipo, situación que podría tener como consecuencia que las compañías no generaran CUFIN durante el período de inversión. La creación de esta nueva cuenta podría permitir que estas compañías distribuyan sus utilidades mediante distribuciones de dividendos sin más impuestos a nivel corporativo.

La Compañía no puede garantizar que la situación política actual o los acontecimientos futuros en México no tendrán un efecto adverso significativo en sus actividades, su situación financiera, sus resultados de operación, sus flujos de efectivo, sus perspectivas y/o el precio de mercado de sus Acciones.

***El desarrollo y fortalecimiento del sistema de acciones colectivas podría afectar de manera adversa las operaciones de la Compañía.***

Desde 2011, en México existe un marco legal que permite el ejercicio de acciones colectivas en materia de relaciones de consumo de bienes o servicios y en materia ambiental. Esto podría resultar en la interposición de acciones colectivas en contra de la Compañía por parte de sus clientes u otros participantes del mercado. Debido a la falta de antecedentes judiciales en la interpretación y aplicación de dichas leyes, la Compañía no puede anticipar el resultado de cualesquier acción colectiva interpuesta en su contra conforme a dichas leyes, incluyendo el alcance de cualquier responsabilidad y el impacto de dicha responsabilidad en sus actividades, su situación financiera, sus resultados de operación, sus flujos de efectivo, sus perspectivas y/o el precio de mercado de sus Acciones. Véase la sección “Reforma Constitucional en materia de acciones colectivas.”

***Los cambios en el valor relativo del Peso frente al Dólar podrían afectar en forma adversa y significativa a la Compañía.***

El tipo de cambio del Peso frente al Dólar es importante para la Compañía debido a su efecto en sus actividades, su situación financiera, sus resultados de operación, sus flujos de efectivo y sus perspectivas. Como se explica a continuación, en términos generales las depreciaciones del Peso dan lugar al crecimiento de los márgenes de operación de la Compañía, en tanto que las apreciaciones tienen el efecto contrario. Esto se debe a que el importe total de las ventas netas denominadas en Dólares o vinculadas al Dólar es superior al importe total de su costo de venta y el resto de sus gastos de venta, generales y administrativos denominados en Dólares o vinculados al Dólar. Adicionalmente, una depreciación del Peso podría afectar las cuentas por cobrar y por pagar así como los activos y pasivos por impuesto diferidos denominados en Pesos. Véase la sección “Comentarios y Análisis de la Administración sobre la situación Financiera y Resultados de Operación — Efectos del Tipo de Cambio sobre los Impuestos a la Utilidad.”

La mayoría de las ventas netas de la Compañía están denominadas en Dólares o vinculadas al valor de dicha moneda. Sin embargo, una parte del costo de los bienes vendidos de la Compañía, incluyendo los costos relacionados con la mano de obra y otros gastos de venta, generales y administrativos, se facturan en Pesos. Además, la Compañía paga impuestos en Pesos y las obligaciones de deuda en las que incurra en el futuro podrán estar denominadas en Pesos. En consecuencia, las apreciaciones o depreciaciones reales en el valor del Peso frente al Dólar pueden afectar los márgenes de operación de la Compañía. La decisión de la Reserva Federal de los Estados Unidos (*U.S. Federal Reserve*) en aumentar las tasas de interés en las reservas de los bancos también podría afectar el tipo de cambio del Peso frente al Dólar. Las fluctuaciones en el tipo de cambio del Peso frente al Dólar podrían tener un efecto adverso significativo en las actividades, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y/o las perspectivas de la Compañía, así como en el precio de mercado de sus Acciones. Para mayor información con respecto a las recientes tendencias del tipo de cambio del Peso frente al Dólar, véase la sección “Tipos de cambio.”

***Un aumento en las tasas de interés en Estados Unidos podría impactar adversamente la economía mexicana y por lo tanto tener un efecto adverso en la situación financiera o desempeño de la Compañía.***

Una decisión de la Reserva Federal de los Estados Unidos (*U.S. Federal Reserve*) en aumentar las tasas de interés en las reservas de los bancos podría ocasionar un alza en las tasas de interés en Estados Unidos. Lo anterior, en cambio, podría re direccionar el flujo de capital de mercados emergentes hacia los Estados Unidos, ya que los inversionistas podrían obtener mayores rendimientos ajustados a los riesgos en economías mayores y más desarrolladas, en lugar de México. Por lo tanto, para las compañías en mercados de economías emergentes, como la de México, podría ser más difícil y costoso la obtención de créditos o el refinanciamiento de su deuda existente. Lo anterior podría afectar de manera adversa el potencial de crecimiento económico de la Compañía y podría afectar de manera adversa las actividades, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y/o las perspectivas de la Compañía, así como en el precio de mercado de sus Acciones

***El incremento en la violencia en el país ha afectado y podría seguir afectando en forma adversa a la economía nacional y podría tener un efecto adverso en la situación financiera o el desempeño de la Compañía.***

En los últimos años, el nivel de violencia en el país —especialmente en los estados del norte, a lo largo de la frontera con los Estados Unidos— se ha incrementado considerablemente como resultado del tráfico ilegal de drogas. La mayoría de las instalaciones de la Compañía están ubicadas en esta región. El aumento en la violencia ha tenido efectos adversos sobre la actividad económica en el país. Además, la inestabilidad social y los acontecimientos de orden social y político adversos ocurridos en México o que afecten al país, también podrían afectar en forma significativa a la Compañía y a su desempeño financiero; y los actos de delincuencia de carácter violento podrían dar lugar al incremento de sus gastos en seguros y seguridad. La Compañía no puede garantizar que el nivel de violencia en México —que se encuentra fuera de su control— disminuirá o no aumentará. El aumento de la delincuencia podría tener un efecto adverso significativo en las actividades, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y/o las perspectivas de la Compañía, así como en el precio de mercado de sus Acciones.

***Los acontecimientos ocurridos en otros países y las percepciones de riesgo de los inversionistas, especialmente por lo que respecta a los Estados Unidos y a países con mercados emergentes, podrían afectar en forma adversa los precios de mercado de los valores emitidos por emisoras mexicanas, incluyendo las Acciones de la Compañía.***

Los precios de mercado de los valores emitidos por emisoras mexicanas se ven afectados en distintas medidas por la situación económica y del mercado en otros lugares, incluyendo los Estados Unidos, China el resto de América Latina y otros países con mercados emergentes. Por tanto, las reacciones de los inversionistas ante los acontecimientos ocurridos en cualquiera de estos países podrían tener un efecto adverso sobre el precio de mercado de los valores emitidos por emisoras mexicanas. Las crisis ocurridas en los Estados Unidos, China o en países con mercados emergentes podrían provocar disminuciones en los niveles de interés en los valores emitidos por emisoras mexicanas —incluyendo los valores emitidos por la Compañía— por parte de los inversionistas.

En el pasado, el surgimiento de condiciones económicas adversas en otros países emergentes ha dado lugar a fugas de capital y, en consecuencia, a disminuciones en el valor de la inversión extranjera en México. La crisis financiera que surgió en los Estados Unidos durante el tercer trimestre de 2008, desató una recesión a nivel global que afectó directa e indirectamente a la economía y los mercados de valores de México y provocó, entre otras cosas, fluctuaciones en los precios de compra y venta de los valores emitidos por las empresas que se cotizan entre el público, escasez de crédito, recortes presupuestales, desaceleres económicos, volatilidad en los tipos de cambio y presiones inflacionarias. La reciente crisis en otras economías, como Europa y China podría tener dicho efecto. El resurgimiento de cualquiera de estas condiciones afectaría en forma adversa el precio de mercado de las Acciones de la Compañía y

dificultaría el acceso de esta última a los mercados de capitales para financiar sus operaciones futuras, en términos aceptables o del todo, lo que a su vez podría tener un efecto adverso significativo en las actividades, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y/o las perspectivas de la Compañía, así como en el precio de mercado de sus Acciones.

La economía nacional también se ve afectada por la situación económica y de los mercados a nivel mundial en general, y en los Estados Unidos en particular. Por ejemplo, históricamente los precios de los valores que se cotizan en la BMV han sido sensibles a las fluctuaciones en las tasas de interés y los niveles de actividad en los principales mercados de valores de los Estados Unidos.

Además, como resultado de la celebración del TLCAN y el incremento de los niveles de actividad económica entre México y los Estados Unidos, en los últimos años la situación de la economía nacional ha estado vinculada de manera creciente a la situación económica de los Estados Unidos. La existencia de condiciones económicas adversas en los Estados Unidos, la cancelación o renegociación del TLCAN y otros acontecimientos similares, podrían tener un efecto adverso en la situación económica de México. La Compañía no puede garantizar que los hechos acaecidos en los Estados Unidos, en países con mercados emergentes o en otros lugares, no tendrán un efecto adverso significativo en sus actividades, su situación financiera, sus resultados de operación, sus flujos de efectivo, sus perspectivas y/o el precio de mercado de sus Acciones.

***La Compañía podría verse afectada en forma adversa y significativa por las violaciones de la Ley Federal Anticorrupción en Contrataciones Públicas, la Ley para Combatir las Prácticas Corruptas en el Extranjero de los Estados Unidos y otras leyes similares aplicables a nivel mundial.***

La Ley Federal Anticorrupción en Contrataciones Públicas, la Ley para Combatir las Prácticas Corruptas en el Extranjero de los Estados Unidos (*U.S. Foreign Corrupt Practices Act o FCPA*) y otras leyes similares aplicables a nivel mundial, en términos generales, prohíben a las empresas y a sus intermediarios efectuar pagos indebidos a los servidores públicos y a otras personas con el propósito de obtener o conservar oportunidades de negocios. Muchas de nuestras operaciones nos obligan a utilizar a terceros para realizar negocios o para interactuar con personas que tengan la consideración de funcionarios gubernamentales bajo la FCPA. Por lo tanto, nos enfrentamos al riesgo de la recepción de pagos no autorizados, las ofertas de pagos u otras cosas de valor por parte de nuestros empleados, contratistas o agentes. Es nuestra política para poner en práctica los procedimientos de cumplimiento para prohibir estas prácticas. No obstante, no existe garantía de que las políticas y procedimientos de control interno de la Compañía la protegerán contra las consecuencias de los actos negligentes o ilegales de sus empleados o agentes. La violación o las acusaciones de presunta violación de estas leyes podrían afectar las operaciones de la Compañía y tener un efecto adverso significativo en sus actividades, su situación financiera, sus resultados de operación, sus flujos de efectivo y/o el precio de mercado de sus Acciones.

#### **Riesgos relacionados con las Acciones de la Compañía y la Oferta Global**

***El precio de mercado de las Acciones de la Compañía podría fluctuar considerablemente y los inversionistas podrían perder la totalidad o una parte de su inversión.***

La volatilidad del precio de mercado de las Acciones de la Compañía podría impedir que los inversionistas vendan sus Acciones al precio al que las adquirieron o a precios superiores. El precio de mercado y la liquidez de las Acciones de la Compañía pueden verse afectados de manera significativa por diversos factores, muchos de los cuales se encuentran fuera del control de la Compañía y pueden no estar relacionados directamente con el desempeño operativo de la misma. Estos factores incluyen, entre otros:

- La volatilidad excesiva en los precios de mercado y volúmenes de operación de los valores emitidos por otras emisoras pertenecientes a la misma industria que la Compañía, que puede no estar relacionada con el desempeño operativo de dichas emisoras;
- La devaluación del Peso frente al Dólar podría afectar adversamente el precio de mercado de las Acciones, en términos de valor en Dólares;
- Riesgos relacionados con la economía global, de los Estados Unidos y de México;
- Las percepciones de los inversionistas con respecto a las perspectivas de la Compañía y su industria;
- Las posibles diferencias entre los resultados financieros y operativos reales de la Compañía y los esperados por los inversionistas;
- Los cambios en las utilidades o los resultados de operación;
- El desempeño operativo de otras empresas comparables con la Compañía;

- Las decisiones del accionista indirecto que ejerce el control de la Compañía por lo que respecta a la venta de sus Acciones, o las percepciones en el sentido de que dicho accionista podría vender sus acciones;
- La incorporación o la pérdida de ejecutivos clave;
- El anuncio de adquisiciones, ventas, asociaciones estratégicas o compromisos de aportación de capital por la Compañía o sus competidores;
- La expedición de nuevas leyes o reglamentos, o los cambios en la interpretación de las leyes o reglamentos vigentes—incluyendo las resoluciones fiscales— aplicables a las actividades de la Compañía o a sus Acciones;
- Las tendencias generales de las economías o mercados financieros de México, los Estados Unidos y el resto del mundo, incluyendo las derivadas de guerras o actos de terrorismo, o de las respuestas a dichos sucesos;
- La situación política o los acontecimientos de orden político en México, los Estados Unidos y otros países; y
- Cambios en la calificación crediticia o su perspectiva asignada a México, Pemex, la CFE u otros clientes.

Aunque actualmente no existen planes al respecto, en el futuro, la Compañía podría emitir otros valores representativos de su capital social. Dichas emisiones o ventas, o las percepciones en cuanto a la posibilidad de que las mismas se lleven a cabo, podrían dar como resultado diluciones en los derechos económicos o de voto de los inversionistas, generar percepciones de mercado negativas y provocar posibles disminuciones significativas en el precio de mercado de las Acciones de la Compañía. Además, el accionista indirecto que ejerce el control de la Compañía podría vender la totalidad o una sección de su participación accionaria en la misma, lo cual podría generar percepciones de mercado negativas y provocar posibles disminuciones significativas en el precio de mercado de las Acciones de la Compañía.

***La Compañía cuenta con amplias facultades discrecionales con respecto al destino de los recursos netos derivados de la Oferta Global y cabe la posibilidad de que no los utilice eficientemente.***

La administración de la Compañía gozará de amplias facultades discrecionales con respecto al destino de los recursos netos derivados de la Oferta Global y podría invertirlos de manera que no ayude a mejorar sus resultados de operación o a incrementar el valor de sus Acciones. El uso ineficiente de estos recursos por la administración de la Compañía podría ocasionar pérdidas financieras que podrían tener un efecto adverso significativo en las actividades de esta última, provocar disminuciones en el precio de sus Acciones y ocasionar retrasos en el desarrollo de sus proyectos. La Compañía podría aplicar los recursos netos derivados de la Oferta Global en inversiones que no le reditúen ingresos o que ocasione pérdidas en su valor, en todo caso, el destino de los recursos será revelado en el presente Prospecto.

***La Compañía es una sociedad controladora y, como tal, depende de los resultados de operación de sus subsidiarias y negocios conjuntos.***

La Compañía es una sociedad controladora que no realiza operaciones independientes y, salvo por las acciones representativas del capital social de sus subsidiarias operativas y sus coinversiones, no tiene activos significativos. Por tanto, la Compañía depende de los resultados de operación de sus subsidiarias y coinversiones. Cada una de las subsidiarias y coinversiones de la Compañía es una entidad independiente y en algunos casos la capacidad de la Compañía para recibir efectivo de parte de las mismas está sujeta a restricciones legales y contractuales. Además, de conformidad con lo dispuesto por la ley, las subsidiarias de la Compañía únicamente pueden pagar dividendos (1) con cargo a las utilidades retenidas reflejadas en los estados financieros aprobados por sus respectivas asambleas de socios, (2) una vez liquidadas las pérdidas de ejercicios anteriores y (3) previa separación del 5% de las utilidades netas del ejercicio, para la constitución de una reserva legal, hasta que el importe de dicha reserva sea equivalente a cuando menos el 20% del capital pagado de la entidad correspondiente. Cualquier cambio adverso en la situación financiera o los resultados de operación de las subsidiarias o coinversiones de la Compañía, podría tener un efecto adverso significativo en las actividades, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y las perspectivas de esta última, así como en el precio de mercado de sus Acciones.

***La volatilidad y falta de liquidez del mercado de valores nacional podría limitar sustancialmente la capacidad de los inversionistas para vender sus Acciones de la Compañía al precio y en el momento deseado.***

Las inversiones en valores tales como las Acciones de la Compañía conllevan un alto grado de riesgo y en términos generales se consideran de naturaleza especulativa. Estas inversiones están sujetas a ciertos riesgos de carácter económico y político, incluyendo, entre otros: (1) los cambios en el entorno regulatorio, fiscal, económico y político, que pueden afectar la capacidad de los inversionistas para recuperar total o parcialmente el pago de sus inversiones; y (2) las restricciones en materia de inversión extranjera y repatriación del capital invertido. La Compañía no puede garantizar que, con posterioridad a la conclusión de la Oferta Global, la liquidez de las Acciones vaya a incrementar significativamente, lo que podría limitar la habilidad de los adquirentes de las Acciones de vender las mismas al precio y en el tiempo esperado.

***Es posible que no exista un mercado activo y líquido para las Acciones de la Compañía, lo cual limitaría la capacidad de los inversionistas para vender sus Acciones al precio y en el momento deseado.***

El mercado de valores en México es sustancialmente más reducido, menos líquido, más volátil y más concentrado en comparación con los principales mercados de valores internacionales. La relativa volatilidad e iliquidez de la BMV podría limitar sustancialmente la capacidad de los inversionistas para vender sus Acciones al precio y en el momento deseado. Además, la BMV opera un sistema de suspensión de la cotización de las acciones de una determinada emisora cuando el precio de dichas acciones (expresado como porcentaje de su precio de apertura en la fecha respectiva) fluctúe por encima o por debajo de ciertos niveles. Debido a estos factores, los inversionistas podrían verse en la imposibilidad de vender sus Acciones al precio o en el momento deseado, o del todo.

***La venta de una cantidad significativa de Acciones de la Compañía después de la Oferta Global podría provocar una disminución en el precio de mercado de las mismas.***

La Compañía, sus consejeros y directivos relevantes y el accionista indirecto que ejerce el control de la misma, han celebrado ciertos contratos en virtud de los cuales se han obligado, sujeto a ciertas excepciones, a no emitir o enajenar en forma alguna la totalidad o cualquier porción de las Acciones de la Compañía de las que son propietarios, durante un período de 90 días contados a partir de la fecha de la Oferta Global. En el supuesto de que dichas personas decidan vender sus Acciones tras la conclusión de dicho período, o de que el mercado perciba que dichas personas tienen planeado vender sus Acciones o una cantidad significativa de Acciones, el precio de mercado de las mismas podría disminuir sustancialmente.

***Las futuras emisiones o posibles emisiones de Acciones, o las percepciones en cuanto a la posibilidad de que se emitan nuevas Acciones, podrían afectar en forma significativa el precio de mercado de las mismas.***

La Compañía podría emitir Acciones adicionales en el futuro para financiar sus adquisiciones o inversiones, contratos de crédito para liquidar su deuda o para otros fines; y las nuevas acciones emitidas podrían representar un porcentaje sustancial de su capital social. La Compañía no puede predecir los efectos de las futuras ventas de acciones adicionales, o emisiones de acciones adicionales para su futura venta, sobre el precio de mercado de sus Acciones. Las ventas de grandes cantidades de acciones adicionales en el mercado público después de la Oferta Global, o las percepciones en cuanto a la posibilidad de se efectúen dichas ventas, podrían deprimir el precio de mercado de las Acciones de la Compañía y ocasionar que a los inversionistas les resulte más difícil vender sus Acciones al precio y en el momento deseado. Además, incluyendo las acciones que se pretenden emitir de conformidad con el presente Prospecto, dichas emisiones podrían diluir los derechos económicos o de voto de los inversionistas, generar percepciones de mercado negativas y provocar una disminución en el precio de mercado de las Acciones de la Compañía.

***Las futuras emisiones de valores preferentes o de deuda podrían limitar la flexibilidad operativa y financiera de la Compañía, afectar en forma adversa y significativa el precio de mercado de sus Acciones y diluir el valor de las mismas.***

En el supuesto de que la Compañía emita valores preferentes o de deuda en el futuro, o incurra en otros tipos de deuda, los documentos que rijan la emisión de dichos valores o los términos de dicha deuda podrían incluir compromisos que restrinjan la flexibilidad operativa de la Compañía y limiten su capacidad para efectuar distribuciones a sus accionistas. Además, los valores convertibles o canjeables que la Compañía emita en el futuro, podrían conferir derechos, preferencias y privilegios más favorables que los conferidos por las Acciones —incluyendo por lo que respecta al pago de distribuciones— y podrían diluir la participación de los tenedores de Acciones. En virtud de que la decisión de emitir otros valores para su colocación mediante oferta, o de contratar otros tipos de deuda, dependerá de la situación del mercado y de otros factores que se encuentran fuera del control de la Compañía, ésta no puede predecir o estimar el monto, la fecha o el tipo de ofertas que realizará, o de los financiamientos que contratará. Cualquiera de estas operaciones podría provocar una disminución significativa en el precio de mercado de las Acciones de la Compañía y diluir el valor de las mismas.

***La Compañía está y después de la Oferta Global seguirá estando controlada por Sempra Energy, nuestro accionista indirecto que ejerce el control, y los intereses de dicho accionista podrían ser contrarios a los de los inversionistas.***

Después de la Oferta Global, Sempra Energy, el accionista indirecto que ejerce el control de la Compañía, continuará ejerciendo el control de la Compañía. Sempra Energy continuará manteniendo el control indirecto de las Acciones mediante sus subsidiarias. Sempra Energy es garante de las obligaciones de IEnova Marketing frente a la Terminal de GNL y las subsidiarias de transporte de gas natural, tiene celebrado un contrato de crédito con la



Compañía y le suministra a esta última diversos bienes y servicios al amparo de varios otros contratos. Para una descripción detallada de las principales relaciones contractuales entre Sempra Energy y la Compañía, véase la sección “Ciertas relaciones y operaciones con partes relacionadas.” Como resultado de esta participación accionaria, Sempra Energy tiene y seguirá teniendo la facultad de determinar el resultado de las votaciones con respecto a prácticamente todos los asuntos que se sometan para su aprobación a los accionistas y, por tanto, de controlar las políticas de negocios y los asuntos de la Compañía, incluyendo por lo que respecta a:

- La integración de su consejo de administración y, en consecuencia, las decisiones del mismo con respecto al sentido de sus negocios y políticas, incluyendo el nombramiento y la remoción de sus funcionarios ejecutivos;
- Las fusiones, demás combinaciones de negocios y otras transacciones, incluyendo aquellas que puedan dar como resultado un cambio de control;
- El decreto y pago de dividendos u otras distribuciones y, en su caso, el monto de dichos dividendos o distribuciones;
- Las ventas y demás enajenaciones de activos; y
- En su caso, el monto de la deuda a contratarse.

Sempra Energy podría forzar a la Compañía a realizar o abstenerse de realizar actos que podrían ser contrarios a los intereses de los inversionistas; y en algunos casos podría impedir que el resto de los accionistas, incluyendo los inversionistas, impugnen dichos actos o aprueben la realización de otros actos. Además, Sempra Energy puede impedir la celebración de operaciones que impliquen un cambio de control, privando a los inversionistas de una posible oportunidad para vender sus Acciones u obtener una prima sobre su inversión en las mismas.

La Compañía no puede garantizar que Sempra Energy actuará en forma congruente con los intereses de los inversionistas. Además, las decisiones de Sempra Energy con respecto a la venta de acciones de la Compañía que controla indirectamente, o las percepciones en el sentido de que Sempra Energy podría causar que se vendan dichas acciones, podrían afectar el precio de mercado de las Acciones de la Compañía.

***La Compañía forma parte de un grupo empresarial y celebra operaciones con partes relacionadas y filiales, lo cual podría generar conflictos de intereses.***

La Compañía celebra y prevé que continuará celebrando operaciones con diversas entidades pertenecientes a su accionista indirecto que ejerce el control, Sempra Energy, o que están controladas por esta última, en ambos casos ya sea directa o indirectamente. Tanto las disposiciones aplicables a las sociedades cuyas acciones se cotizan entre el público, como los estatutos de la Compañía, establecen diversos procedimientos para garantizar que los términos de las operaciones entre el accionista indirecto que ejerce el control de la Compañía y sus subsidiarias, o entre las subsidiarias de una misma sociedad controladora, no se aparten sustancialmente de los términos de mercado aplicables a los tipo de operaciones de que se trate, incluyendo la necesidad de que el consejo de administración apruebe la celebración de dichas operaciones. Es probable que la Compañía continúe celebrando operaciones con Sempra Energy y las subsidiarias y filiales de esta última; y es probable que las subsidiarias y filiales de la Compañía continúen celebrando operaciones entre sí. La Compañía no puede garantizar que los términos que en su opinión y en la opinión de sus subsidiarias “se apegan sustancialmente a los términos de mercado” serán considerados como tales por terceras personas. Además, en el futuro podrían surgir conflictos de intereses entre la Compañía y Sempra Energy o cualquiera de las subsidiarias o filiales de esta última, o entre las subsidiarias y filiales de la Compañía, y no existe obligación de que dichos conflictos se resuelvan —y de hecho podrían no resolverse— en favor de la Compañía. Por ejemplo, Sempra Energy es propietario de una planta de licuefacción en Luisiana, que puede tomar en cuenta en su evaluación de la potencial planta de licuefacción de la Compañía. Véase la sección “Ciertas relaciones y operaciones con partes relacionadas”.

***La Compañía no puede garantizar que pagará o establecerá una política de dividendos en efectivo.***

En su caso, el monto disponible para el pago de dividendos en efectivo dependerá de diversos factores, incluyendo los futuros resultados de operación y situación financiera, sus necesidades de capital y los términos y condiciones de las restricciones legales y contractuales aplicables a la Compañía y a sus subsidiarias y conversiones, incluyendo los términos de sus instrumentos de deuda. Además, el monto disponible para el pago de dividendos en efectivo podría variar sustancialmente con respecto al proyectado. La Compañía no puede garantizar que podrá pagar dividendos o mantener una política de pago de dividendos. Los resultados reales de la Compañía podrían diferir sustancialmente de las presunciones utilizadas por el consejo de administración como base para la recomendación de un pago de dividendos a los accionistas, o para la adopción o la modificación de una política de dividendos de la Compañía en el futuro. Además, no hay garantía de que el Consejo de Administración de la Compañía recomendará el pago de dividendos a los accionistas, o que caso de que recomiende dicho pago éste será aprobado por los accionistas de la

Compañía. Sempra Energy, en su carácter de accionista controlador de la Compañía, tiene la facultad de establecer y modificar la política de dividendos de esta última y, en su caso, de decretar el pago de dividendos. El pago de dividendos por parte de la Compañía y el monto de los mismos, están sujetos a su aprobación por los accionistas. En tanto el accionista indirecto que ejerce el control de la Compañía sea titular de la mayoría de las acciones representativas del capital social de esta última, tendrá la facultad de decidir si la Compañía pagará o no pagará dividendos y, en su caso, de determinar el monto de los mismos. Para una descripción de los factores que pueden afectar la disponibilidad y el momento de dividendos en efectivo, ver “-La Compañía está y después de la Oferta Global seguirá estando controlada por Sempra Energy, nuestro accionista indirecto que ejerce el control, y los intereses de dicho accionista podrían ser contrarios a los de los inversionistas” y “Dividendos y política de dividendos.”

***Los estatutos de la Compañía contienen disposiciones tendientes a evitar la celebración de operaciones que impliquen un cambio de control que, de ocurrir, podrían redundar en beneficio de la misma.***

Los estatutos de la Compañía contienen ciertas disposiciones que podrían dificultar que algún tercero adquiera una participación accionaria sustancial en la Compañía sin verse obligado a adquirir una participación aún mayor o la totalidad de las Acciones de la Compañía. Estas disposiciones podrían impedir la celebración de ciertos tipos de operaciones que involucren la adquisición de Acciones de la Compañía. Además, estas disposiciones podrían impedir la celebración de operaciones en virtud de las cuales los accionistas de la Compañía recibirían una prima sobre el precio de mercado de sus Acciones. En consecuencia, la persona cuya adquisición de acciones se considere en contravención a las disposiciones tendientes a impedir los cambios de control previstas en los estatutos sociales de la Compañía no podrán ejercitar los derechos corporativos correspondientes a dichas acciones, incluyendo específicamente el derecho de voto. Adicionalmente, la persona que adquiera acciones en violación de lo previsto en los estatutos sociales, está obligada a enajenar las acciones objeto de la adquisición mediante una o varias operaciones en la BMV, en un plazo que no exceda de 90 días desde la fecha en que se hayan adquirido dichas acciones, sin perjuicio de los derechos patrimoniales del adquirente mientras no haya enajenado las acciones objeto de la adquisición. Adicionalmente, el Consejo de Administración podría considerar ciertos factores previstos en los estatutos sociales de la Compañía, así como autorizaciones gubernamentales requeridas para llevar a cabo dicha adquisición, incluyendo autorizaciones en materia de competencia económica o regulatorias. Para mayor información con respecto a estas medidas, véase la sección “Descripción del capital social—Disposiciones tendientes a impedir los cambios de control — Regulatorio, Permisos y Cuestiones Ambientales”.

***De conformidad con lo dispuesto por la ley, los estatutos de la Compañía limitan la capacidad de los accionistas extranjeros para invocar la protección de sus gobiernos con respecto a sus derechos como accionistas de la Compañía.***

En cumplimiento de lo dispuesto por la ley, los estatutos de la Compañía establecen que los accionistas extranjeros serán considerados como mexicanos respecto de las Acciones que adquieran, respecto de los bienes, derechos, concesiones, participaciones e intereses de los que la Compañía sea titular, y respecto de los derechos y las obligaciones que deriven de los contratos entre la Compañía y el gobierno mexicano. De conformidad con esta disposición, se considera que los accionistas extranjeros se han obligado a no invocar la protección de sus gobiernos solicitando que los mismos interpongan una reclamación diplomática en contra del gobierno mexicano en relación con sus derechos como accionistas de la Compañía, pero no se considera que han renunciado a cualesquiera otros derechos que puedan tener con respecto a su inversión en la Compañía. Los accionistas que invoquen la protección de sus gobiernos en violación de este convenio, perderán sus acciones en favor del gobierno mexicano.

### **Riesgos relacionados con las declaraciones en cuanto al futuro**

Este Prospecto contiene estimaciones y declaraciones con respecto al futuro. Estas estimaciones y declaraciones están relacionadas con las actividades, situación financiera, resultados de operación, flujos de efectivo y proyectos de la Compañía. Las estimaciones y declaraciones con respecto al futuro se basan principalmente en las expectativas y estimaciones actuales de la Compañía en cuanto a hechos y tendencias futuros. A pesar de que la Compañía considera que estas estimaciones y declaraciones con respecto al futuro se basan en presunciones razonables, dichas estimaciones y declaraciones están sujetas a diversos riesgos y factores inciertos y se basan en la información que la Compañía tiene disponible a la fecha de este Prospecto.

Las estimaciones y declaraciones con respecto al futuro pueden verse afectadas, entre otras cosas, por los siguientes factores:

- La situación, las decisiones y los acontecimientos de orden económico, político, legislativo, legal, regulatorio y competitivo, a nivel local, nacional e internacional;
- Las condiciones políticas, económicas y sociales a nivel global, en México y en aquellos estados y municipios en los que se localizan las inversiones de la Compañía;
- Las medidas adoptadas por las autoridades gubernamentales, reguladoras y ambientales en México y otros países, así como las fechas de adopción de dichas medidas, incluyendo las medidas relacionadas con la reforma energética y sus requisitos;
- Las desviaciones de los precedentes y prácticas regulatorias que resulten en la reubicación de los beneficios u obligaciones entre los prestadores de servicios de energía regulados y sus inversionistas, clientes, accionistas, proveedores y otros, así como retrasos en las autorizaciones regulatorias por parte de las agencias, para recuperar costos en las tarifas cobradas de los clientes;
- La disponibilidad de energía eléctrica, gas natural y gas natural licuado, capacidad en gasoductos y de almacenamiento, incluyendo los trastornos causados por fallas en la red de distribución, explosiones de los gasoductos y fallas en el equipamiento;
- Los mercados de energéticos, incluyendo la fecha y el alcance de las fluctuaciones y la volatilidad en los precios de los insumos, así como el impacto de cualquier reducción material en el precio del petróleo que haya sido más prolongado o severo, en comparación con los promedios históricos;
- Los servicios prestados y financiamientos otorgados a la Compañía por sus filiales;
- Los resultados de los litigios civiles y penales, investigaciones regulatorias y conflictos de la Compañía;
- La pérdida de los proveedores o clientes más importantes de la Compañía;
- La capacidad de la Compañía para integrar la Adquisición GdC de manera exitosa;
- La capacidad de la Compañía para completar e integrar la Adquisición Ventika;
- La capacidad de la Compañía para vender Termoeléctrica de Mexicali de manera exitosa;
- Cambios Fiscales;
- La capacidad de la Compañía para contratar, entrenar y conservar empleados y ejecutivos altamente capacitados;
- La oportunidad y el éxito de los esfuerzos de la Compañía por lo que respecta al desarrollo de sus actividades y a sus proyectos de construcción, mantenimiento e inversión en activos, incluyendo los riesgos relacionados con su capacidad para obtener, mantener o prorrogar oportunamente los permisos, licencias, certificados y demás autorizaciones necesarias;
- La capacidad de la Compañía para ganar licitaciones competitivas de proyectos de infraestructura contra competidores fuertes para dichos proyectos;
- Las guerras, los atentados terroristas, la delincuencia a nivel local, las condiciones climáticas, los desastres naturales, los accidentes catastróficos, fallas de equipamiento y los esfuerzos en materia de preservación y cualquier otro evento que pudiera perturbar las operaciones de la Compañía, ocasionar daños en las instalaciones y sistemas, causar la emisión de gases de efecto invernadero o dañinos o sujetar a la Compañía a reclamos contra terceros por daño a la propiedad o daño personal, algunos de los cuales podrían no estar cubiertos por seguros (incluyendo costos en exceso de límites de pólizas aplicables) o podrían ser impugnados por las aseguradoras;
- Las decisiones y requisitos en materia ambiental, regulatoria, legal y de negocios;
- La imposibilidad o la decisión de no celebrar contratos de suministro y de venta a largo plazo, o contratos de capacidad a largo plazo;
- El incremento en la competencia debido a la pronosticada expansión del sector de gas en México;

- La dependencia de la Compañía en activos y servicios de transporte de gas natural de los cuales no es propietaria o no controla;
- Los riesgos derivados de trabajar con o manipular materiales volátiles y/o peligrosos;
- Los riesgos relacionados con posibles ataques a los sistemas de informática de la Compañía e integridad de la red de infraestructura utilizados para operar los negocios de la Compañía, la integridad de la red de energía, así como la confidencialidad de la información relevante de la Compañía, así como la información personal de los clientes y empleados de la Compañía;
- Las interrupciones temporales o permanentes a las operaciones de nuestros gasoductos, instalaciones de generación eléctrica, la terminal LNG y/o la distribución y almacenamiento debidas a causas de fuerza mayor o a otros eventos fuera del control de la Compañía;
- Las expropiaciones de activos y bienes por parte del gobierno o cambios en las condiciones contractuales así como otras disputas sobre propiedades de la Compañía;
- La situación de los mercados de capitales, incluyendo la disponibilidad de crédito y la liquidez de las inversiones de la Compañía, inflación, las tasas de interés y los tipos de cambio;
- Los riesgos que suponen las decisiones y actos de terceros que controlan las operaciones o inversiones en los que la Compañía no tiene una participación controladora, y riesgos de que los socios y contrapartes de la Compañía no sean capaces (debido a problemas de liquidez, quiebra u otros) o no estén dispuestos a cumplir con sus obligaciones contractuales; y
- Los demás riesgos y factores inciertos descritos en esta sección y en el resto de este Prospecto, todos los cuales pueden ser difíciles de predecir y muchos de los cuales se encuentran más allá del control de la Compañía.

Las estimaciones y declaraciones con respecto al futuro pueden identificarse por el uso de palabras tales como “considera”, “espera”, “prevé”, “planea”, “estima”, “proyecta”, “contempla”, “se propone”, “asume”, “depende”, “debería”, “podría”, “tendría”, “tendrá”, “podrá”, “posible”, “propuesto”, “objetivo”, “meta” y otras expresiones similares, o cuando se discute la estrategia, planes, metas, oportunidades, iniciativas, objetivos o intenciones, la Compañía está haciendo estimaciones y declaraciones con respecto al futuro únicamente son válidas a la fecha de este Prospecto y ni la Compañía ni los Intermediarios Colocadores asumen obligación alguna de actualizarlas o modificarlas en la medida en que adquieran nueva información, ocurran determinados hechos o surjan otros factores. Las estimaciones y declaraciones con respecto al futuro conllevan riesgos e incertidumbre y no constituyen garantía del desempeño futuro de la Compañía. Los resultados reales de la Compañía podrían diferir sustancialmente de los previstos en las estimaciones y declaraciones con respecto al futuro. Dados los factores de riesgo e incertidumbre antes descritos, es posible que las estimaciones y declaraciones con respecto al futuro no se cumplan y que los futuros resultados y desempeño de la Compañía sean sustancialmente distintos de los previstos en las mismas. Debido a lo anterior, los inversionistas no deben confiar indebidamente en las estimaciones y declaraciones respecto al futuro.

## TIPOS DE CAMBIO

El 21 de diciembre de 1994, el Banco de México adoptó un régimen cambiario en virtud del cual el valor del Peso fluctúa libremente frente al Dólar y otras divisas. En términos generales, el Banco de México únicamente interviene en el mercado cambiario para reducir la volatilidad excesiva a corto plazo. El Banco de México celebra operaciones en el mercado abierto constantemente a fin de ajustar el tamaño de la base monetaria y los niveles de las tasas de interés. Los cambios en la base monetaria afectan el tipo de cambio. El Banco de México puede incrementar o reducir las reservas monetarias que las instituciones financieras están obligadas a mantener. Cuando los requisitos de mantenimiento de reserva aumentan, las instituciones financieras deben asignar recursos adicionales a sus reservas, lo que a su vez reduce el monto de los recursos que tienen disponibles para celebrar operaciones. Esto provoca una disminución en la cantidad de fondos disponible en el mercado, con el consiguiente aumento en los costos de financiamiento, es decir, las tasas de interés. Cuando los requisitos de mantenimiento de reservas disminuyen, ocurre el fenómeno contrario.

La Compañía no puede garantizar que el Banco de México mantendrá sus políticas actuales con respecto al Peso, o que el Peso no se depreciará o apreciará sustancialmente en el futuro. Además, la Compañía no puede garantizar que en el supuesto de que ocurra una escasez de divisas, las empresas pertenecientes al sector privado podrán obtener suficientes divisas para cumplir con las obligaciones relacionadas con el servicio de su deuda, o que la Compañía podrá adquirir las cantidades de moneda extranjera que requiere, sin incurrir en costos adicionales significativos.

Las fluctuaciones en el tipo de cambio del Peso frente al Dólar afectan el valor en Dólares de los valores que se cotizan en la BMV, incluyendo las Acciones de la Compañía.

Algunas cifras en Dólares incluidas en este Prospecto están acompañadas de su conversión a Pesos y viceversa, al tipo de cambio indicado, exclusivamente para fines de conveniencia del lector. Dichas conversiones no deben interpretarse como garantías en el sentido de que las cantidades denominadas en Pesos efectivamente representan las correspondientes cantidades en Dólares; de que las cantidades denominadas en Dólares efectivamente representan las correspondientes cantidades en Pesos, según el caso; o de que cualquiera de ambas monedas podría convertirse a la otra al tipo de cambio indicado o a cualquier otro tipo de cambio.

La siguiente tabla muestra los tipos de cambio del Peso frente al Dólar, expresados en términos de Pesos por Dólar, publicados por el Banco de México respecto de los períodos indicados. El tipo de cambio publicado por el Banco de México el 13 de octubre de 2016 fue de MXN\$18.9622 por USD\$1.00.

	<b>Tipo de cambio</b>			
	<b>Mínimo</b>	<b>Máximo</b>	<b>Promedio<sup>(1)</sup></b>	<b>Al final del período</b>
<b>Años terminados el 31 de diciembre de:</b>				
2012 .....	12.630	14.395	13.173	12.988
2013 .....	11.981	13.439	12.769	13.065
2014 .....	12.846	14.785	13.297	14.735
2015 .....	14.556	17.378	15.871	17.340
<b>Meses terminados el:</b>				
31 de enero de 2016 .....	17.249	18.608	18.026	18.291
28 de febrero de 2016.....	18.057	19.175	18.478	18.171
31 de marzo de 2016.....	17.251	18.102	17.692	17.251
30 de abril de 2016.....	17.213	17.893	17.491	17.213
31 de mayo de 2016 .....	17.177	18.547	18.098	18.478
30 de junio de 2016.....	18.149	19.128	18.651	18.555
31 de julio de 2016.....	18.301	18.898	18.586	18.898
31 de agosto de 2016.....	17.987	18.912	18.472	18.795
30 de septiembre de 2016.....	18.352	19.839	19.168	19.409

Fuente: Banco de México, en el Diario Oficial de la Federación

<sup>(1)</sup> El tipo de cambio promedio es el promedio diario del tipo de cambio correspondiente a cada uno de los días comprendidos en el período respectivo. Todas las cifras están expresadas en Pesos.

## DESTINO DE LOS RECURSOS

La Compañía obtuvo como resultado de la Oferta Global recursos netos que ascienden a aproximadamente \$27,116,767,931.04 M.N. (veintisiete mil ciento dieciséis millones setecientos sesenta y siete mil novecientos treinta y un pesos 04/100 moneda nacional), sin considerar el ejercicio de las Opciones de Sobreasignación y considerando el ejercicio de las Opciones de Colocación Adicional, y \$29,862,913,590.18 M.N. (veintinueve mil ochocientos sesenta y dos millones novecientos trece mil quinientos noventa pesos 18/100 moneda nacional), considerando el ejercicio de las Opciones de Sobreasignación y de las Opciones de Colocación Adicional (equivalentes a USD\$1,430,043,345.76 y USD\$1,574,865,447.58, respectivamente, al tipo de cambio de MXN\$18.9622 por USD\$1.00 publicado por el Banco de México, que se encontraba vigente el 13 de octubre de 2016), después de deducir los descuentos y comisiones por colocación y el importe estimado de los gastos relacionados con la Oferta Global que son responsabilidad de la Compañía.

La Compañía tiene planeado destinar el 100% de los recursos netos que reciba como resultado de la Oferta Global por aproximadamente \$27,116,767,931.04 M.N. (veintisiete mil ciento dieciséis millones setecientos sesenta y siete mil novecientos treinta y un pesos 04/100 moneda nacional) (después de deducir la comisión de los Intermediarios Colocadores y los gastos estimados de colocación a ser cubiertos por la Compañía, pero sin dar efecto a al ejercicio de las Opciones de Sobreasignación y dando efecto al ejercicio de las Opciones de Colocación Adicional) para (i) prepagar el 100% del Crédito Puente, el cual fue otorgado por la afiliada de la Compañía, Sempra Global y/u otras afiliadas de la Compañía para financiar la Adquisición GdC; (ii) financiar una porción de la Adquisición de Ventika; y (iii) para el cumplimiento del objeto social de la Compañía y en caso de que hubiere remanente de los recursos netos de la Oferta Global, como, por ejemplo, en caso de no realizarse la Adquisición Ventika, se utilizarán para financiar inversiones en activos de la Compañía y para fines corporativos generales. Ver “Resumen – Acontecimientos Recientes – Adquisición de Gasoductos de Chihuahua” y “Resumen – Acontecimientos Recientes – Adquisición de Ventika”. Para mayor referencia respecto de los términos del Crédito Puente favor de ver la sección “Ciertas Relaciones y Operaciones con Persona Relacionadas – Contratos de Crédito Intercompañías – Crédito Puente”.

El destino definitivo de los recursos recibidos por la Compañía como resultado de la Oferta Global estará influenciado por la situación del mercado; por las oportunidades para efectuar inversiones y adquisiciones que la Compañía logre identificar; y por otros factores que posiblemente no han sido previstos hasta ahora por la Compañía. En tanto la Compañía aplica los recursos derivados de la Oferta Global a los fines antes descritos dentro del curso habitual de sus operaciones, podrá invertir dichos recursos en activos líquidos tales como bonos emitidos por entidades del sector público e instrumentos financieros a tasa fija emitidos por instituciones financieras que cuenten con altas calificaciones crediticias, con miras a preservar su capital, como lo dictan sus políticas de inversión.

En el supuesto de que la Compañía requiera recursos adicionales para poder implementar su estrategia, podrá emitir valores adicionales, contratar deuda adicional o explorar otras fuentes de financiamiento. Los fines para los que la Compañía se propone utilizar los recursos netos derivados de la Oferta Global se determinaron con base en sus análisis, proyecciones y expectativas actuales con respecto a los acontecimientos y tendencias futuras. Cualquier cambio en dichos factores podría afectar la forma en que la Compañía tiene planeado utilizar los recursos netos derivados de la Oferta Global.

## GASTOS RELACIONADOS CON LA OFERTA GLOBAL

El importe total de los gastos en que la Compañía incurrió con motivo de la Oferta Global consisten principalmente en lo siguiente, considerando el ejercicio de las Opciones de Colocación Adicional pero sin considerar el ejercicio de las Opciones de Sobreasignación:

Concepto	Subtotal	IVA	Total
<b>Comisiones por intermediación y colocación:</b>			
(a) Credit Suisse Securities (USA) LLC.	104,117,901.39	N/A	104,117,901.39
(b) J.P. Morgan Securities LLC	104,117,901.39	N/A	104,117,901.39
(c) Santander Investment Securities Inc.	58,452,155.17	N/A	58,452,155.17
(d) Goldman, Sachs & Co.	28,526,071.68	N/A	28,526,071.68
(e) Banco BTG Pactual S.A. - Cayman Branch.	28,526,071.68	N/A	28,526,071.68
(f) Casa de Bolsa Credit Suisse (México), S.A. de C.V., Grupo Financiero Credit Suisse (México).	9,881,170.99	1,580,987.36	11,462,158.35
(g) J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero.	5,801,170.99	928,187.36	6,729,358.35
(h) Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander México.	13,603,464.42	2,176,554.31	15,780,018.72
(i) Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex.	28,420,857.34	4,547,337.18	32,968,194.52
(j) Evercore Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	25,060,857.34	4,009,737.18	29,070,594.52
(k) Casa de Bolsa Ve Por Mas, S.A. de C.V., Grupo Financiero Ve Por Mas	3,360,000.00	537,600.00	3,897,600.00
(l) Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver	3,360,000.00	537,600.00	3,897,600.00
(m) GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa	5,664,000.00	906,240.00	6,570,240.00
Derechos de estudio y trámite ante la CNBV	19,797.00	N/A	19,797.00
Derechos de inscripción en el RNV	3,220,395.00	N/A	3,220,395.00
Estudio y Trámite BMV	16,538.48	2,646.16	19,184.64
<b>Honorarios y gastos de asesores legales</b>			
(a) Mijares, Angoitia, Cortés y Fuentes, S.C.	4,171,266.72	667,402.68	4,838,669.40
(b) Creel, García Cuéllar, Aiza y Enríquez, S.C.	1,801,409.00	288,225.44	2,089,634.44
(c) Latham & Watkins LLP	10,903,265.00	N/A	10,903,265.00
(d) Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP	4,752,368.95	N/A	4,752,368.95
Honorarios y gastos del auditor externo	3,200,000.00	512,000.00	3,712,000.00
Publicaciones y traducciones	3,318,385.00	60,679.04	3,379,064.04
Gastos de promoción	10,429,210.00	333,734.72	10,762,944.72



El total de gastos relacionados con la Oferta Global es de aproximadamente MXN\$477,813,188.96, el cual ya incluye el IVA aplicable según corresponda (sin considerar el ejercicio de las Opciones de Sobreasignación pero incluyendo el ejercicio de las Opciones de Colocación Adicional), el cual será recuperado eventualmente por la Compañía. La Compañía recibirá MXN\$27,116,767,931.04 (sin considerar el ejercicio de las Opciones de Sobreasignación pero incluyendo el ejercicio de las Opciones de Colocación Adicional) como recursos netos de la Oferta Global.

El monto de la comisión por intermediación señalado en esta sección no incluye (i) el monto de la comisión que en su caso pague la Compañía a los Intermediarios Colocadores en caso de que estos decidan ejercer las Opciones de Sobreasignación, ni (ii) el monto de la comisión por incentivo que en su caso pague la Compañía, a su absoluta discreción, a los Intermediarios Colocadores como resultado de la Oferta Global y el ejercicio de las Opciones de Sobreasignación, en ambos casos en términos de los contratos de colocación celebrados con los Intermediarios Colocadores. En caso de que se lleve a cabo el pago de cualquiera de las comisiones señaladas anteriormente, la Compañía informará dicha situación mediante la publicación de un evento relevante en términos de la legislación aplicable.

## CAPITALIZACIÓN

La siguiente tabla muestra la capitalización de la Compañía al 30 de junio de 2016, (1) en términos históricos; (2) en términos ajustados para reflejar la adquisición de la participación del 50% de Pemex TRI en Gasoductos de Chihuahua; (3) ajustada para dar efecto a la potencial Adquisición Ventika; y (4) ajustada adicionalmente para reflejar la recepción de aproximadamente MXN\$27,116,767,931.04 (equivalentes a USD\$1,430,043,345.76, al tipo de cambio de MXN\$18.9622 por USD\$1.00 publicado por el Banco de México que se encontraba vigente el 13 de octubre de 2016) por concepto de recursos netos estimados derivados de la Oferta Global y tomando en consideración el ejercicio de las Opciones de Colocación Adicionales, a un precio de colocación de MXN\$80.00 por Acción, después de deducir los descuentos y comisiones por colocación y el importe estimado de los gastos relacionados con la Oferta Global y la aplicación de los mismos descrita en el “Destino de los Recursos” que son responsabilidad de la Compañía, y asumiendo que los Intermediarios Colocadores no ejerzan sus Opciones de Sobreasignación. La información histórica incluida a continuación se deriva de los estados financieros consolidados intermedios condensados no auditados de la Compañía al 30 de junio de 2016 con revisión limitada, incluidos en este Prospecto.

Los inversionistas deben leer esta sección en conjunto con las secciones tituladas “Presentación de la Información,” “Estados Financieros Combinados Proforma”, “Información financiera consolidada seleccionada” y “Comentarios y análisis de la administración sobre la situación financiera y los resultados de operación,” así como con los Estados Financieros Auditados de la Compañía incluidos en este Prospecto.

	Al 30 de junio de 2016			
	Histórica	Ajustado para reflejar la Adquisición de GdC <sup>(1)</sup>	Ajustado para reflejar la Adquisición GdC y Adquisición Ventika <sup>(2)</sup>	Ajustada adicionalmente para reflejar la oferta global
	(en miles de Dólares\$)			
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo .....</b>	\$ 53,435	\$ 133,273	\$ 185,101	\$ 185,101
<b>Deuda:</b>				
Deuda Circulante:				
<b>Deuda de corto plazo:</b>				
Deuda de corto plazo .....	118,437	155,177	169,067	169,067
Deuda con Afiliadas (préstamos) .....	340,376	1,490,376	1,573,376	423,376
<b>Deuda de largo plazo:</b>				
Deuda de largo plazo .....	272,900	613,119	1,411,756	1,131,713
Deuda con Afiliadas (préstamos) .....	39,187	47,423	47,423	47,423
Total de Deuda .....	770,900	2,306,095	3,201,622	1,771,579
<b>Capital:</b>				
Capital Social .....	762,949	762,949	762,949	944,854
Aportación adicional de capital .....	973,953	973,953	973,953	2,222,992
Otras partidas de utilidad integral .....	(139,117)	(148,112)	(148,112)	(148,112)
Utilidades retenidas .....	613,978	1,340,170	1,340,170	1,340,170
Total de capital .....	2,211,763	2,928,960	2,928,960	4,359,905
<b>Total de capitalización (total deuda y capital) .....</b>	<b>\$ 2,982,663</b>	<b>\$ 5,235,055</b>	<b>\$ 6,130,582</b>	<b>\$ 6,131,483</b>

<sup>(1)</sup> Considerando el Crédito Puente, pero sin considerar el repago del Crédito Puente de los recursos netos de la Oferta.

<sup>(2)</sup> Considerando el Crédito Puente y asumiendo que el pago del precio total de la Adquisición Ventika será financiado con deuda, pero sin considerar el repago del Crédito Puente o el pago por una porción del precio de la Adquisición Ventika de los recursos netos de la Oferta.

La capitalización total de la Compañía después de reconocer los efectos de la Oferta Global está sujeta al número total de Acciones efectivamente colocadas si se ejercen las Opciones de Sobreasignación, los cuales la Compañía no conocerá sino hasta que se cierre el libro de toma de órdenes respectivo.

## DILUCIÓN

Al 30 de junio de 2016, el valor neto en libros por Acción de la Compañía ascendía a MXN\$47.09, dando efecto a la Adquisición GdC y a la Adquisición Ventika, pero previo a la Oferta Global (vease “Capitalización”) tomando en cuenta el tipo de cambio publicado por el Banco de Mexico de MXN\$18.555 al 30 de junio de 2016. El valor neto en libros representa el valor neto en libros del capital social de la Compañía, dividido entre el número de acciones en circulación.

Los inversionistas que participaron en la Oferta Global sufrirán una dilución inmediata en su inversión, por el equivalente a la diferencia entre el precio por Acción pagado por los mismos en la Oferta Global y el capital representado por dicha Acción inmediatamente después de reconocer los efectos de la Oferta Global. La Oferta Global es una oferta únicamente primaria.

Con motivo de la Oferta Global se emitieron un total de 344,932,264 Acciones a un precio de colocación de MXN\$80.00 por Acción (sin considerar el ejercicio de las Opciones de Sobreasignación pero incluyendo el ejercicio de las Opciones de Colocación Adicional). Después de deducir los descuentos y comisiones por colocación y el importe de los gastos relacionados con la Oferta Global que son responsabilidad de la Compañía y asumiendo que los Intermediarios Colocadores no ejerzan sus Opciones de Sobreasignación, el capital total estimado de la Compañía al 30 de junio de 2016 ascendería a aproximadamente MXN\$82,673,382,174.45 (equivalentes a USD\$4,359,904,556.14 millones, al tipo de cambio al 13 de octubre de 2016 de MXN\$18.9622 por USD\$1.00 publicado por el Banco de México) lo que representa un incremento en un 48.9% respecto del monto total el cual integra el capital social de la Compañía; y el valor neto en libros ajustado estimado por Acción ascendería a aproximadamente MXN\$55.15, que representa un incremento inmediato en el valor neto en libros por Acción de MXN\$8.06 equivalente a 17.12% para los accionistas actuales y una dilución inmediata de MXN\$24.85 equivalente a 55% en el valor neto en libros por Acción para los inversionistas (incluyendo a Semco con respecto de las Acciones que adquiriera) que participen en la Oferta Global.

Para estos efectos, la dilución representa la diferencia entre el precio por Acción pagado por los inversionistas que participaron en la Oferta Global y el valor en libros por Acción inmediatamente después de reconocer los efectos de la Oferta Global.

La siguiente tabla muestra la dilución en el valor neto en libros por Acción para los inversionistas que participaron en la Oferta Global (asumiendo que los Intermediarios Colocadores no ejercen sus Opciones de Sobreasignación y asumiendo el ejercicio de las Opciones de Colocación Adicionales).

	Monto por Acción
Precio de colocación	MXN\$ 80.00
Valor neto en libros al 30 de junio de 2016	47.09
Incremento en el valor neto en libros para los accionistas actuales	8.06
Valor neto en libros al 30 de junio de 2016, ajustado para reflejar los efectos de la Oferta Global	55.15
Dilución del valor neto en libros para los nuevos inversionistas	24.85

El cálculo del capital estimado de la Compañía al 30 de junio de 2016 tomando en cuenta la Oferta Global y la dilución en el valor neto en libros por Acción para los inversionistas que participaron en la Oferta Global está sujeta al número total de Acciones efectivamente colocadas si se ejercen las Opciones de Sobreasignación.

Después de la Oferta Global, tomando en consideración que las acciones ofrecidas por la Compañía (no incluyendo el ejercicio de las Opciones de Sobreasignación otorgadas por la Compañía, pero incluyendo el ejercicio de las Opciones de Colocación Adicional) se suscribieron a un precio de oferta de MXN\$80.00 por acción y después de reconocer los efectos de la colocación de dichas acciones, la utilidad básica por acción ordinaria de la Compañía por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016, asciende a MXN\$2.22 por acción (tomando en cuenta el tipo de cambio publicado por el Banco de Mexico de MXN\$18.555 al 30 de junio de 2016). Esto representa una disminución del 23.0% en la utilidad básica por acción ordinaria, como resultado del incremento en el número de acciones en circulación.

El cálculo de la utilidad básica por acción ordinaria de la Compañía por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 después de reconocer los efectos de la colocación de las Acciones está sujeta al número total de Acciones efectivamente colocadas si se ejercen las Opciones de Sobreasignación.

Durante el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2016, la utilidad básica por acción ordinaria de la Compañía ascendió a MXN\$2.88 (equivalentes a USD\$0.15 al tipo de cambio al MXN\$18.555 al 30 de junio de 2016 por USD\$1.00).

Además, después de la Oferta Global la Compañía podría tomar la decisión de recaudar capital adicional mediante la venta de Acciones o valores convertibles en Acciones debido a las condiciones de mercado o por cuestión de estrategia, aun cuando considere que cuenta con suficientes recursos para implementar sus planes de operación tanto actuales como futuros. Los nuevos inversionistas experimentarán una dilución aún mayor en el supuesto de que la Compañía emita Acciones adicionales, otros valores representativos de su capital o valores de deuda convertibles en Acciones.

## COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN EN EL MERCADO DE VALORES

Las Acciones de la Compañía han cotizado en la BMV desde el 22 de marzo de 2013 bajo la clave de pizarra “IENOVA”. Con anterioridad a dicha fecha, las Acciones de la Compañía no cotizaban en ningún mercado de valores.

El precio de cierre de las Acciones de la Compañía reportado por la BMV el 13 de octubre de 2016 fue de MXN\$80.9 por Acción. La siguiente tabla muestra los precios de cierre máximos y mínimos de las Acciones de la Compañía reportados por la BMV para los períodos ahí indicados. Dichas cotizaciones representan los precios entre los intermediarios y no reflejan ningún tipo de comisión y no representan necesariamente operaciones reales.

La Compañía cuenta con los servicios de un formador de mercado desde el 7 de junio de 2013, y los diferenciales máximos de precios entre las posturas desde que se celebró el contrato oscilan entre las siguientes cantidades: (i) respecto de las posturas de compra de dichos valores un monto de MXN\$400,000.00, equivalente a una modificación del 0%; y (ii) respecto de las posturas de venta de dichos valores un monto de MXN\$400,000.00, equivalente a una modificación del 0%. El diferencial manejado como formador de mercado es de máximo 0.75% en las posturas de compra y venta. El objetivo del formador de mercado es que las Acciones de la Compañía tengan mayor rotación la emisora con posturas constantes de compra y venta. El formador de mercado no tiene un nivel al cual ponerle ni mínimos ni máximos al precio de las Acciones de la Compañía. La función del formador de mercado es ayudar a que se tenga mayor operación de las acciones de la Compañía, sin influenciar directamente los precios que operan. Para mayor referencia ver “Formador de Mercado”.

En los últimos 3 ejercicios no se ha suspendido la negociación de los valores de la Compañía. La siguiente tabla muestra los valores históricos máximo y mínimos de la Acción:

	MÁXIMO		MÍNIMO		PRINCIPAL INDICADOR BMV
<b>Año terminado el 31 diciembre de 2013</b>					
Primer trimestre	MXN	40.51	MXN	38.10	MXN 44,087.34
Segundo trimestre	MXN	51.7	MXN	38.51	MXN 40,624.02
Tercer trimestre	MXN	56.79	MXN	46.7	MXN 40,903.61
Cuarto trimestre	MXN	57.00	MXN	47.01	MXN 43,076.86
<b>Año terminado el 31 diciembre de 2014</b>					
Primer trimestre	MXN	69.99	MXN	51.42	MXN 40,461.60
Segundo trimestre	MXN	74.40	MXN	64.05	MXN 42,737.17
Tercer trimestre	MXN	86.03	MXN	71.51	MXN 44,985.66
Cuarto trimestre	MXN	86.19	MXN	68.50	MXN 43,145.66
<b>Año terminado el 31 diciembre de 2015</b>					
Primer trimestre	MXN	84.90	MXN	69.09	MXN 43,724.78
Segundo trimestre	MXN	92.34	MXN	77.15	MXN 45,053.70
Tercer trimestre	MXN	83.55	MXN	68.90	MXN 42,121.51
Cuarto trimestre	MXN	81.78	MXN	69.20	MXN 42,977.50
<b>Últimos 6 meses de 2016</b>					
Abril	MXN	70.60	MXN	66.86	MXN 45,784.77
Mayo	MXN	74.20	MXN	67.23	MXN 45,459.45
Junio	MXN	77.46	MXN	72.19	MXN 45,966.49
Julio	MXN	79.78	MXN	74.02	MXN 46,660.67
Agosto	MXN	76.02	MXN	71.54	MXN 47,500.03
Septiembre	MXN	76.65	MXN	72.86	MXN 47,245.80

## DIVIDENDOS Y POLÍTICA DE DIVIDENDOS

El decreto de dividendos y el monto y pago de los mismos están sujetos a aprobación por el voto de la mayoría de los accionistas de la Compañía reunidos en asamblea general. Por lo general, el decreto de dividendos se basa en una recomendación por parte del consejo de administración, aunque la ley no exige dicha recomendación. De conformidad con la ley, la Compañía únicamente puede pagar dividendos (1) con cargo a las utilidades retenidas reflejadas en los estados financieros aprobados por los accionistas durante una asamblea general; (2) una vez amortizadas las pérdidas de ejercicios anteriores, en su caso; y (3) previa separación del 5% de las utilidades netas del ejercicio para constituir una reserva legal, hasta que el importe de dicha reserva sea equivalente al 20% de su capital social (que a la fecha de este Prospecto no se ha cubierto).

No obstante que actualmente la Compañía no tiene una política de dividendos formal y no existen planes para adoptar tal política, la Compañía tiene la intención de declarar dividendos en forma anual, y pagar esos dividendos en uno o varios pagos durante el año. El pago de dividendos, y cualquier política de dividendos formal que se llegue a adoptar en el futuro, estará sujeto a los requisitos de ley y dependerá de diversos factores, incluyendo los resultados de operación, la situación financiera, las necesidades de efectivo, los proyectos futuros, las obligaciones de pago de impuestos y los compromisos contractuales actuales o futuros de la Compañía, así como de la capacidad de sus subsidiarias para pagar dividendos a la misma y de los demás factores que el consejo de administración de la Compañía y los accionistas consideren relevantes. La Compañía no puede asegurar que se pagarán dividendos en el futuro.

El accionista indirecto que ejerce el control de la Compañía tiene y después de la Oferta Global seguirá teniendo la facultad de determinar el resultado de las votaciones con respecto al pago de dividendos. Véase la sección “Factores de riesgo—Riesgos relacionados con las Acciones de la Compañía y la Oferta Global—La Compañía no puede garantizar que pagará o establecerá una política de dividendos en efectivo.”

Desde enero de 2011, la Compañía decretó y pagó dividendos en ocho ocasiones:

- El 30 de diciembre de 2011, por la cantidad de USD\$80.0 millones, dicho dividendo es equivalente a MXN\$32.43 por acción.
- El 29 de marzo de 2012, por la cantidad USD\$15.1 millones, dicho dividendo es equivalente a MXN\$5.50 por acción.
- El 5 de diciembre de 2012, por la cantidad de USD\$125.0 millones, dicho dividendo es equivalente a MXN\$17.50 por acción.
- El 1 de marzo de 2013, por la cantidad de USD\$39.0 millones, dicho dividendo es equivalente a MXN\$5.35 por acción.
- El 7 de octubre de 2013, por la cantidad de USD\$117.0 millones, dicho dividendo es equivalente a MXN\$1.13152 por acción.
- El 22 de julio de 2014, por la cantidad de USD\$164.0 millones, dicho dividendo es equivalente a MXN\$1.8557 por acción.
- El 6 de agosto de 2015, por la cantidad de USD\$170.0 millones, dicho dividendo es equivalente a MXN\$2.3825 por acción.
- El 9 de agosto de 2016, por la cantidad de USD\$140.0 millones, dicho dividendo es equivalente a MXN\$2.2891 por acción.

## INFORMACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA SELECCIONADA

Las siguientes tablas contienen información financiera y operativa consolidada seleccionada de la Compañía a las fechas y por los períodos indicados. Dichas tablas deben leerse en conjunto con los estados financieros de la Compañía y sus notas que se incluyen en este Prospecto, y están sujetas a la información completa contenida en los mismos. Véase la sección “Presentación de la Información”.

El pasado 27 de septiembre de 2016, la Compañía adquirió el 50% de Gasoductos de Chihuahua propiedad de Pemex TRI por la cantidad de USD\$1,143.8 millones, más los pasivos existentes. Como resultado de la Adquisición GdC, la Compañía incrementó su participación social indirecta en Gasoductos de Chihuahua del 50% al 100%. La Adquisición GdC excluye a la subsidiaria de Gasoductos de Chihuahua, DEN, la cual participa como propietaria del Gasoducto Los Ramones Norte mediante el negocio conjunto TAG Norte, y como resultado de lo anterior la Compañía y Pemex TRI, mantienen el 50% de participación en el capital social de DEN. Ver: “Resumen – Acontecimientos Recientes – Adquisición de Gasoductos de Chihuahua” y “Negocios – Régimen societario de DEN, el negocio conjunto con Pemex TRI” Para más información relacionada con el impacto de las Transacciones y en los resultados de la operación y posición financiera de la Compañía, ver “Estados Financieros Combinados Proforma”.

En septiembre de 2016, la Compañía celebró un contrato de compraventa relacionado con la Adquisición Ventika, transacción que tiene un valor estimado de USD\$852 millones, incluyendo la deuda por aproximadamente USD\$477 millones (en los estados financieros combinados proforma incluidos como anexo en este prospecto, la Compañía asume un precio de compra al cierre estimado de USD\$375 millones más el capital de trabajo y ajuste debido a la deuda estimada al cierre, o USD\$415 millones, el cual es una estimación del precio a pagar en dicha fecha). Ver “Resumen—Acontecimientos Recientes—Adquisición de Ventika”.

Los inversionistas deben leer esta información en conjunto con la información financiera incluida en los anexos.

Es importante señalar que existen factores o acontecimientos inciertos que pueden hacer que la información presentada no sea indicativa del desempeño futuro de la Compañía, por lo que dicha información debe de leerse conjuntamente con la sección: “Factores de Riesgo – Riesgos relacionados con las declaraciones en cuanto al futuro”.

En la primera mitad de 2016 el Consejo de Administración de la Compañía aprobó un plan para la venta de Termoeléctrica de Mexicali. En este sentido, los resultados financieros de la Compañía por el período de seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015 reformulado, presentan los resultados de la planta de energía Termoeléctrica de Mexicali como operaciones discontinuas, netas de impuesto.

## Estados de resultados consolidados

	Años terminados el 31 de diciembre de			Período de seis meses terminado el 30 de junio de	
	2013	2014	2015	2015	2016
	<i>(en miles de Dólares)</i>				
Ingresos	\$677,836	\$822,796	\$671,703	\$297,230	\$ 271,976
Costo de ingresos	(328,817)	(443,298)	(286,597)	(119,019)	(91,491)
Gastos de operación, administración y otros	(99,685)	(98,384)	(104,213)	(38,742)	(41,919)
Depreciación y amortización	(61,164)	(61,943)	(67,682)	(24,768)	(28,551)
Ingresos por interés	1,372	3,299	6,743	3,708	3,035
(Costos) e ingresos financieros	(5,035)	1,143	(10,103)	(2,330)	(5,825)
Otras (pérdidas) y utilidades	6,986	1,258	(11,575)	(3,268)	(698)
<b>Utilidad antes de impuestos a la utilidad y de participación en las utilidades de negocios conjuntos</b>	<b>191,493</b>	<b>224,871</b>	<b>198,276</b>	<b>112,811</b>	<b>106,527</b>
Gasto por impuestos a la utilidad	(83,792)	(111,283)	(100,404)	(42,860)	(40,598)
Participación en las utilidades del negocio conjunto, neto de impuestos a la utilidad	34,689	23,346	42,319	23,258	39,425
<b>Utilidad neta del período de las operaciones continuas</b>	<b>\$142,390</b>	<b>\$136,934</b>	<b>\$140,189</b>	<b>\$93,209</b>	<b>\$105,354</b>
<b>Pérdida del período por las operaciones discontinuas, neta de impuestos</b>				<b>(10,501)</b>	<b>(38,282)</b>
<b>Utilidad neta del Período</b>	<b>\$142,390</b>	<b>\$136,934</b>	<b>\$140,189</b>	<b>\$82,708</b>	<b>\$67,072</b>



## Estados de posición financiera consolidados

<i>(en miles de Dólares)</i>	Al 31 de diciembre			Al 30 de junio
	2013	2014	2015	2016
<b>Activos</b>				
Activos circulantes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$103,880	\$83,637	\$40,377	\$53,435
Inversiones en valores a corto plazo	207,027	30,020	20,068	80
Activos disponibles para la venta				312,973
Otros activos circulantes <sup>(1)</sup>	187,221	211,962	164,884	105,990
<b>Total de activos circulantes</b>	<b>498,128</b>	<b>325,619</b>	<b>225,329</b>	<b>472,478</b>
Activos no circulantes				
Inversión en Negocios Conjuntos	366,288	401,538	440,105	460,772
Propiedades, planta y equipo neto	2,213,837	2,377,739	2,595,840	2,446,041
Otros activos no circulantes <sup>(2)</sup>	163,655	275,322	245,808	212,694
Total de activos no circulantes	<b>2,743,780</b>	<b>3,054,599</b>	<b>3,281,753</b>	<b>3,119,507</b>
<b>Total de activos</b>	<b>\$3,241,908</b>	<b>\$3,380,218</b>	<b>\$3,507,082</b>	<b>\$3,591,985</b>
<b>Capital y pasivos</b>				
Pasivos relacionados con los activos disponibles para la venta				
				70,494
Otros pasivos circulantes <sup>(3)</sup>	193,089	367,550	543,341	575,408
<b>Pasivos circulantes</b>	<b>\$193,089</b>	<b>\$367,550</b>	<b>\$543,341</b>	<b>\$645,902</b>
Pasivos no circulantes				
Deuda a largo plazo <sup>(4)</sup>	394,656	350,638	299,925	272,900
Cuentas por pagar a partes relacionadas	38,893	38,460	38,460	39,187
Otros pasivos no circulantes <sup>(5)</sup>	298,858	374,282	445,492	422,233
<b>Total de pasivos no circulantes</b>	<b>732,407</b>	<b>763,380</b>	<b>783,877</b>	<b>734,320</b>
<b>Total de pasivos</b>	<b>925,496</b>	<b>1,130,930</b>	<b>1,327,218</b>	<b>1,380,222</b>
<b>Total de capital contable</b>	<b>2,316,412</b>	<b>2,249,288</b>	<b>2,179,864</b>	<b>2,211,763</b>
<b>Total de pasivo y capital contable</b>	<b>\$3,241,908</b>	<b>\$3,380,218</b>	<b>\$3,507,082</b>	<b>\$3,591,985</b>

<sup>(1)</sup> Los otros activos circulantes incluyen: crédito mercantil y otras cuentas por cobrar, impuestos a la utilidad por recuperar, Impuesto al Valor Agregado por recuperar, cuentas por cobrar a partes relacionadas no consolidadas, bonos de carbono (2013, 2014 y 2015), inventarios de gas natural; instrumentos financieros derivados y otros activos circulantes.

<sup>(2)</sup> Los otros activos no circulantes incluyen: impuestos a la utilidad diferidos, crédito mercantil, arrendamientos financieros por cobrar, bonos de carbono (2013, 2014 y 2015) y otros activos no circulantes.

<sup>(3)</sup> Otros pasivos circulantes incluyen: cuentas por pagar a partes relacionadas no consolidables, cuentas por pagar, deuda a corto plazo, impuestos a la utilidad por pagar, otros impuestos por pagar, otros pasivos financieros, provisiones, instrumentos financieros derivados, bonos de carbono (2015) y otros pasivos circulantes.

<sup>(4)</sup> Deuda a largo plazo incluye cuentas por pagar a partes relacionadas no consolidables.

<sup>(5)</sup> Los otros pasivos no circulantes incluyen: impuestos a la utilidad diferidos, instrumentos financieros derivados; provisiones; bonos de carbono (2015) y beneficios a los empleados.

## COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN

*Los inversionistas deben leer la siguiente información en conjunto con la “Presentación de la información financiera y otra información”, “Resumen de la información financiera y otra información”, “Capitalización”, “Destino de los recursos”, “Información financiera consolidada seleccionada” y los estados financieros auditados de la Compañía para los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015 y los estados financieros consolidados intermedios condensados con revisión limitada por los períodos de seis meses que terminaron el 30 junio de 2015 y 2016. Los estados financieros auditados y no auditados de la Compañía están preparados de conformidad con las IFRS emitidas por el IASB.*

*Esta sección contiene declaraciones con respecto al futuro que conllevan riesgos e incertidumbre. Los resultados reales de la Compañía podrían llegar a diferir sustancialmente de los mencionados en dichas declaraciones debido a diversos factores, incluyendo, de manera enunciativa pero no limitativa, los descritos en la sección “Factores de riesgo” y en otras secciones de este Prospecto.*

### **Segmentos de negocios**

Los activos de la Compañía están distribuidos entre dos segmentos operativos:

- El segmento Gas, que incluye el transporte de gas natural, etano y Gas LP a través de ductos, la terminal de almacenamiento de Gas LP, el negocio de GNL que incluye el almacenaje y regasificación de GNL, así como la compra de gas natural y su venta a clientes de la Compañía, y el negocio de distribución de gas natural; y
- El segmento Electricidad, que incluye la generación de electricidad en una planta de ciclo combinado alimentada con gas natural, así como la generación en un parque eólico en Baja California.

Además, la Compañía reporta como ingresos y gastos corporativos, ciertos ingresos y costos que no son directamente imputables a un determinado segmento de negocios, los cuales se identifican en el rubro corporativo. Estos ingresos y gastos corporativos son principalmente de carácter administrativo y, por lo general, son imputables a funciones a nivel Compañía que no están relacionadas específicamente con un determinado segmento.

En el segmento Gas, la Compañía es propietaria, desarrolladora y operadora de sistemas de recepción, transporte, compresión, almacenamiento y entrega de gas natural y Gas LP (incluyendo activos en construcción). Estos sistemas incluyen más de 2,900 km de ductos para gas natural (incluyendo 1,393 km en construcción), de los cuales 1,584 km de gasoductos, se encuentran operando diez estaciones de compresión de gas natural en operación y cuatro en construcción con un conjunto de más de 586,310 caballos de fuerza, y 190 km de ductos para Gas LP, un etanoducto de 224 km, así como una terminal de almacenamiento de Gas LP. La Compañía es propietaria de algunos de estos activos a través de Gasoductos de Chihuahua, en el que tenía una participación del 50% hasta que el 27 de septiembre de 2016 adquirió el 50% restante de Pemex TRI. Ver “Resumen – Acontecimientos Recientes – Adquisición Gasoductos de Chihuahua”. El segmento Gas también incluye el negocio de GNL de la Compañía, en el que ésta es propietaria de una terminal de almacenamiento y regasificación con capacidad de 320,000 m<sup>3</sup> (73.28 mmthd), así como una comercializadora de gas natural que compra GNL para su almacenamiento y regasificación en la Terminal de GNL y vende a terceros y a filiales el gas natural resultante. Además, la Compañía es propietaria del sistema de distribución Ecogas, que es el tercer negocio más importante del segmento gas. Este sistema atiende actualmente a más de 116,460 clientes industriales, comerciales y residenciales en tres zonas geográficas de distribución en el norte del país. Tanto en el negocio de gasoductos como en el negocio de GNL, la Compañía tiene celebrados contratos a largo plazo, principalmente en base firme, con empresas de gran solvencia y reconocimiento en la industria, incluyendo Shell, Gazprom, CFE y, desde enero de 2016, CENAGAS, como cesionario de Pemex TRI.

En el segmento de Electricidad, la Compañía es propietaria y operadora de Termoeléctrica de Mexicali, una planta de ciclo combinado con capacidad de producción de 625 MW alimentada a base de gas natural. De conformidad con un contrato que entró en vigor el 1º de enero de 2012, actualmente la Compañía vende electricidad a clientes conectados a la red de la CAISO, y Sempra Generation actúa como agente de comercialización y programación de estas ventas.

En febrero de 2016, el Consejo de Administración de la Compañía aprobó un plan para la venta de la planta de generación de energía Termoeléctrica de Mexicali. En este sentido, los resultados financieros presentan los resultados de la planta de energía Termoeléctrica de Mexicali en los estados consolidados de ganancias intermedios condensados como operaciones discontinuas, incluyendo el gasto por impuestos a la utilidad diferidos por USD\$28.3 millones de Dólares.

A través del negocio conjunto con InterGen, la Compañía construyó y opera Energía Sierra Juárez, un parque eólico en Baja California. La primera etapa del proyecto de 155 MW comenzó a operar en su totalidad en junio de 2015.

### ***Entorno económico de México***

La Compañía realiza prácticamente todas sus operaciones en México. En consecuencia, las actividades, la situación financiera y los resultados de operación de la Compañía pueden verse afectados por la situación general de la economía nacional, misma que se encuentra fuera del control de la Compañía.

Como resultado de los considerables efectos de la crisis económica que se desató a nivel mundial en 2008, en 2009 el PIB del país disminuyó un 6.1%, lo cual representó el mayor porcentaje de disminución reportado desde 1932 (según las estadísticas del Banco Mundial). Sin embargo, en 2013, 2014 y 2015 el PIB creció un 1.1%, 2.3% y 2.5% respectivamente. El Fondo Monetario Internacional estima que el crecimiento anual de México para 2016 será de 2.5%.

La Compañía prevé que el entorno económico actual generará oportunidades de crecimiento en el sector de la infraestructura de energía en los próximos años, a medida que se incremente la demanda de fuentes de energía. En los segmentos del sector energía en los que opera la Compañía, en los últimos años los precios del gas natural se han mantenido a niveles bajos debido al rápido crecimiento de la producción de gas extraído de yacimientos de esquisto (shale) en los Estados Unidos. El costo del gas natural en Norteamérica afecta la demanda de GNL importado, la cual varía dependiendo del costo del gas natural en el resto del mundo en comparación con el costo en dicha región. Aunque en términos generales los contratos de servicio en base firme generan ingresos estables, en la medida en que los precios del gas natural afecten la demanda de gas natural, también afectarán las operaciones de comercialización de GNL y distribución de gas natural de la Compañía. Véanse las secciones “Factores que afectan los resultados de operación de la Compañía” y “Factores de Riesgo”.

### ***Adquisición de Gasoductos de Chihuahua***

El 27 de septiembre de 2016, la Compañía adquirió de Pemex TRI el 50% del capital social de Gasoductos de Chihuahua al precio de USD\$1,143.8 millones, más la deuda de largo plazo existente por aproximadamente USD\$388 millones, dicha adquisición fue aprobada mediante Asamblea Extraordinaria de Accionistas de IEnova de fecha 14 de septiembre de 2015. Como resultado de la Adquisición GdC la Compañía incrementó su participación indirecta en el capital de Gasoductos de Chihuahua del 50% al 100%. La Adquisición GdC excluyó a la subsidiaria de Gasoductos de Chihuahua, DEN, que es propietaria del Gasoducto Los Ramones Norte mediante el negocio conjunto en TAG Norte, y como resultado la Compañía mantiene una participación del 50% en DEN. A través de la participación del 50% en DEN, la Compañía mantiene una participación del 25% en el Gasoducto Los Ramones Norte. Véase el “Resumen – Acontecimientos Recientes - Adquisición de Gasoductos de Chihuahua”. Para facilitar la Adquisición GdC la Compañía suscribió un Crédito Puente de USD\$1,150 millones con Sempra Global y/u otras afiliadas de la Compañía. La Compañía pretende usar los ingresos netos de esta oferta para prepagar el Crédito Puente y para otros fines corporativos en general.

### ***Adquisición de Ventika.***

En septiembre de 2016, la Compañía a través de su subsidiaria Controladora Sierra Juárez, S. de R.L. de C.V., celebró un contrato para adquirir el 100% del capital social de Ventika I y Ventika II (que se integran por las acciones de voto o con derechos económicos), propietarias de plantas eólicas de 252 MW en total, una operación con un valor estimado de USD\$852 millones, el cual integra la deuda por aproximadamente de USD\$477 millones (en los estados financieros combinados proforma incluidos como anexo en este Prospecto, la Compañía asume un precio de compra al cierre estimado de USD\$375 millones más el capital de trabajo y ajuste debido a la deuda estimada al cierre, o USD\$415 millones, el cual es una estimación del precio a pagar en dicha fecha).

La Adquisición Ventika espera completarse en el cuarto trimestre de 2016, sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones, incluyendo la recepción de la aprobación de la COFECE y la aprobación de los accionistas. El precio estimado de compraventa a pagarse en el cierre estará sujeto también a ajustes post-cierre comunes en el flujo, deuda y capital de trabajo del negocio al cierre. La Compañía espera financiar una porción de la Adquisición Ventika, del precio de venta con recursos de la Oferta. Véase el “Resumen– Acontecimientos Recientes–Adquisición de Ventika.”

La información contenida bajo el rubro “Comentarios y análisis de la administración sobre la situación financiera y los resultados de operación” no muestra el efecto de la Adquisición GdC (incluyendo el Crédito Puente y su prepagado con los recursos netos obtenidos de la Oferta), ni la potencial consumación de la Adquisición Ventika, excepto donde se indique, lo cual ocurrirá después de consolidar la información financiera de los períodos indicados. Para mayor información acerca del efecto proforma de las Transacciones en las operaciones y posición financiera de la Compañía, véase “Estados Financieros Combinados Proforma.”

### ***Factores que afectan los resultados de operación de la Compañía***

A continuación se incluye una descripción de ciertos factores que afectan o recientemente han afectado los resultados de operación de la Compañía. Dicha descripción debe leerse en conjunto con los riesgos y factores inciertos descritos en la sección “*Factores de Riesgo*”.

#### *Ingresos*

Los ingresos generados por cada uno de los segmentos de negocios de la Compañía se ven afectados por los siguientes factores:

- Los sectores en los que opera la Compañía están sujetos a regulación de parte de las autoridades federales, estatales y municipales, así como a la obtención de diversos permisos de parte de las mismas. Aunque algunas de las tarifas que la Compañía cobra a sus clientes no están reguladas, muchos de los precios, cargos y tarifas aplicables a los servicios prestados por los segmentos de gas y electricidad deben ser aprobados por la CRE. Por tanto, la Compañía no puede modificar unilateralmente dichos precios, cargos y tarifas, lo cual limita su flexibilidad funcional. La CRE ajusta periódicamente las tarifas sujetas a regulación con base en los lineamientos aplicables al respecto; y dichos ajustes se encuentran fuera del control de la Compañía. A pesar de que en términos generales los precios, cargos y tarifas se basan en los costos, la utilidad de la Compañía podría disminuir si la misma no logra incrementar sus precios o tarifas en forma paralela al incremento de sus costos.
- La Compañía depende de un reducido número de clientes con los que tiene celebrados contratos a largo plazo. En términos generales, estos contratos:
  - Pueden rescindirse en caso de que alguna de las partes incurra en incumplimiento con sus obligaciones contractuales o en insolvencia;
  - Están sujetos a interrupción o terminación anticipada por causas de fuerza mayor que se encuentren fuera del control de las partes; y
  - Otorgan recursos sumamente limitados en caso de que alguna de las partes incurra en otros tipos de incumplimiento, incluyendo pagos de daños y perjuicios por cantidades que podrían resultar muy inferiores a las necesarias para recuperar por completo los costos derivados de un determinado incumplimiento.
  - Si por algún motivo la Compañía no logra cobrar a sus clientes las cantidades adeudadas por estos de conformidad con sus contratos, los ingresos de la Compañía podrían disminuir.
- La principal fuente de ingresos de la Terminal de GNL emana de los contratos de almacenamiento en base firme a largo plazo celebrados con Shell y Gazprom, así como con IEnova Marketing —una subsidiaria de la Compañía que compra GNL para su almacenamiento y regasificación en la terminal. Cada uno de los clientes está obligado a pagar el importe total de la capacidad de almacenamiento y envío de gas natural contratada por el mismo, independientemente de que entregue o no entregue GNL a la terminal. IEnova Marketing genera ingresos mediante la compra de GNL para su almacenamiento y regasificación en la Terminal de GNL y la venta del gas natural resultante a la planta Presidente Juárez de la CFE, la Termoeléctrica de Mexicali y otros usuarios, a través de contratos de suministro de GNL que representan el 100% de la capacidad de envío de gas natural de la Terminal de GNL. IEnova Marketing también genera ingresos como resultado de cobros realizados a Sempra Natural Gas, la filial estadounidense de la Compañía, en la medida en que ésta no le suministre las cantidades de gas natural pactadas en el contrato de suministro a largo plazo que tienen celebrado. Los relativamente altos precios del GNL en los mercados asiáticos, aunados a los bajos precios del gas natural en México y los Estados Unidos, han reducido el número de embarques de GNL entregados por Sempra Natural Gas. Por tanto, la Compañía también depende de los ingresos derivados de dichos cobros. Los pagos realizados por Sempra Natural Gas a IEnova Marketing de conformidad con el contrato de suministro a largo plazo celebrado entre dichas entidades, son suficientes para compensar los costos de transporte y almacenamiento incurridos por IEnova Marketing como resultado de la falta de suministro de cantidades suficientes de GNL por Sempra Natural Gas. Véase “Ciertas relaciones y operaciones con personas relacionadas” y la nota 1.3.1 a los estados financieros auditados incluidos en este Prospecto.

- El precio del gas natural depende de las condiciones del mercado, que se encuentran fuera del control de la Compañía. Véase la sección “—Costo del Gas Natural”. La CRE exige que los distribuidores de gas natural trasladen el costo de dicho insumo a sus clientes sin obtener margen alguno. En consecuencia, el costo del gas natural contrarresta los ingresos derivados de su venta. Sin embargo, el margen de utilidad obtenido por los distribuidores de gas natural —incluyendo a la Compañía— se deriva de los cargos por distribución y la prestación de otros servicios relacionados. Por tanto, el ingreso total del negocio de distribución de la Compañía se ve afectado por las fluctuaciones en los precios del gas natural y los cambios en las preferencias de los consumidores por lo que respecta al uso de dicho insumo en contraste con otras fuentes de energía tales como el Gas LP, cuyos precios están subsidiados por el gobierno mexicano; y la utilidad imputable a los cargos por distribución y a otros servicios relacionados puede disminuir en respuesta a la contracción generalizada de la demanda de gas natural.
- Los ingresos por la venta de gas natural de la Compañía dependen de varios factores que se encuentran fuera de su control. Actualmente, los precios del Gas LP están subsidiados por el gobierno, lo cual pone en desventaja competitiva al producto no subsidiado ofrecido por el sistema de distribución Ecogas de la Compañía. Si el gobierno mantiene su política actual de subsidios del precio del Gas LP y la Compañía no logra adquirir gas natural a precios que compitan con los ofrecidos a sus clientes y posibles clientes por los distribuidores de Gas LP, los ingresos y la utilidad del negocio de distribución de la Compañía podrían disminuir.
- La demanda por parte de los clientes de los segmentos de gas y electricidad de la Compañía también se ve afectada por factores estacionales relacionados con el mercado estadounidense y, tratándose de la distribución de gas natural, por la situación general de la economía mexicana. Véase la sección “—Entorno económico de México”. La contracción de la demanda a causa de factores estacionales o de la existencia de condiciones económicas adversas podría provocar una disminución en los ingresos y las utilidades de la Compañía.
- Por lo general, los mercados y gasoductos a los que la Compañía suministra gas natural, etano y Gas LP exigen que dichos productos cumplan con ciertos requisitos mínimos en términos de calidad. Estos requisitos pueden variar de un mercado o gasoducto a otro. En el supuesto de que la calidad del gas natural, etano o Gas LP entregado por la Compañía no cumpla con los requisitos de calidad establecidos por un determinado mercado o gasoducto, éste podría rehusarse a recibir la totalidad o parte de los productos enviados por la Compañía o facturarle los costos relacionados con el manejo de los productos que no cumplan con sus especificaciones. En dicho supuesto, la Compañía podría verse obligada a identificar mercados alternativos para sus productos o a dejar de aceptar en sus propios gasoductos los productos que no cumplan con las citadas especificaciones, lo cual podría reducir el volumen de los insumos procesados por la misma o sus ingresos.
- Dentro del curso habitual de sus operaciones, la Compañía utiliza contratos a plazos, contratos de compra y venta física, futuros, swaps financieros y opciones, para fines de cobertura. Sin embargo, dichas operaciones no están contabilizadas como coberturas en sus estados financieros debido a que no cumplen con ciertos requisitos técnicos. La Compañía no cubre íntegramente su exposición a los riesgos relacionados con la volatilidad del precio de mercado de sus activos o sus posiciones contractuales; y sus estrategias de cobertura pueden cambiar con el transcurso del tiempo. Los precios de mercado de los insumos utilizados por el sector energía pueden cambiar en forma inesperada debido a múltiples factores, incluyendo las condiciones climáticas o estacionales, las fluctuaciones en la oferta y demanda, las limitaciones o ineficiencias en la transmisión o transporte, la disponibilidad de fuentes de energía a precios competitivos y los niveles de producción de los insumos. En la medida en que la Compañía no cubra correctamente su exposición a la volatilidad de los precios de mercado o sus obligaciones contractuales, podría sufrir pérdidas.
- El sistema Ecogas de la Compañía obtuvo el derecho exclusivo de distribuir gas natural en cada una de las tres zonas donde opera, durante un período de 12 años. El último período de exclusividad concluyó en 2011. Por tanto, la Compañía podría enfrentar competencia de parte de otros distribuidores de gas natural en las zonas donde opera.

### *Costo del Gas Natural*

El costo del Gas Natural está integrado principalmente por los costos del insumo, los servicios, los materiales de menor importancia utilizados en el proceso de generación de electricidad, la mano de obra y el transporte. Los principales factores que afectan estos costos incluyen lo siguiente:

- Los resultados de la Compañía se ven afectados por los precios de los energéticos, incluyendo los precios de mercado del gas natural, el GNL, la electricidad, el Gas LP y el petróleo. En el supuesto de que los clientes o proveedores de la Compañía incumplan con sus obligaciones contractuales, la Compañía podría verse obligada a celebrar contratos alternativos para adquirir los insumos respectivos a través de otros proveedores, a los precios de mercado vigentes, a fin de cumplir con sus propias obligaciones, mediante compras de otros proveedores a precios de mercado vigentes en dicho momento.
- El negocio de GNL de la Compañía también se ve afectado por los precios de dicho insumo a nivel mundial. Los altos niveles de precios imperantes en los mercados distintos al mercado atendido por la Terminal de GNL han ocasionado y podrían seguir ocasionando que la terminal reciba cantidades de GNL inferiores a las previstas en los contratos de suministro celebrados con terceros, lo cual podría incrementar los costos de la Compañía si ésta se ve obligada a comprar GNL en el mercado abierto a los precios vigentes en el mismo. Además, la falta de recepción de las cantidades previstas de GNL podría afectar la capacidad de la Compañía para mantener los niveles mínimos de GNL necesarios para la operación de la terminal. Los precios de mercado del GNL también afectan las operaciones de comercialización de dicho insumo, que obligan a la Compañía a comprar gas natural en el mercado internacional para cumplir con sus obligaciones contractuales de entrega de gas natural a sus clientes, pudiendo afectar sus utilidades. Véase la sección “—Ingresos”.
- Actualmente, el sistema de distribución Ecogas de la Compañía depende de dos terceros —Pemex y British Petroleum— para abastecerse del gas natural distribuido a sus clientes. En ocasiones Ecogas solicitará propuestas de proveedores de gas natural para sus varias zonas de distribución (incluyendo a Ecogas en Mexicali en el 2015). Si la Compañía es incapaz de asegurar el suministro de gas natural de una fuente existente o nueva, incluyendo como resultado de la terminación anticipada, la fuerza mayor u otra, la Compañía podría perder clientes, reportar menores volúmenes de ventas y, en algunos casos, verse expuesta a los riesgos relacionados con la volatilidad de los precios de dicho insumo.

### *Efectos del tipo de cambio sobre los impuestos a la utilidad*

Las fluctuaciones en el tipo de cambio y el índice de inflación en México pueden dar lugar a variaciones considerables en el gasto por impuestos a la utilidad de la Compañía. La Compañía tiene cuentas por cobrar y pagar denominadas en Dólares que están sujetas a los movimientos del tipo de cambio para efectos fiscales. La Compañía también cuenta con activos y pasivos diferidos denominados en Pesos, que se convierten a Dólares para efectos de la presentación de su información financiera. Además, la Compañía ajusta sus activos y pasivos monetarios con base en la inflación a fin de calcular el importe de sus obligaciones por concepto de impuestos a la utilidad. Véase la nota 23.1 a los Estados Financieros Auditados incluidos en este prospecto. De tiempo en tiempo, la Sociedad podría utilizar derivados cambiarios a efecto de cubrir dichos riesgos.

Para efectos de calcular los impuestos a la utilidad diferidos, la Compañía tiene que revaluar la base fiscal de las propiedades, planta y equipo en cada período que se reporta utilizando el tipo de cambio y el índice de inflación al final del período para las subsidiarias de la Compañía cuya moneda funcional es el Dólar. El impacto de la conversión al final del período de la base fiscal de las propiedades, planta y equipo puede resultar en fluctuaciones significativas en los saldos de gasto por impuestos a la utilidad diferidos. Véase la nota 23.1 a los Estados Financieros Auditados incluidos en este Prospecto.

### *Reforma de impuestos a la utilidad*

El 8 de septiembre de 2013, el Presidente de México anunció una iniciativa de reforma en materia fiscal. El 11 de diciembre de 2013 se publicó en el Diario Oficial de la Federación la reforma fiscal por medio de la cual se reformaron, modificaron o reemplazaron diversos aspectos relacionados al ISR y el IETU, la cual entró en vigor el 1 de enero de 2014. Los efectos principales de la reforma fiscal sobre los estados financieros consolidados de la Compañía son los siguientes:

- *Tasa del ISR.* La LISR vigente hasta el 31 de diciembre de 2013 contemplaba una reducción de la tasa a 28% en 2014 y en los siguientes años. La tasa bajo la LISR para 2014 y los siguientes años es del 30%. El cambio en la tasa resultó en un incremento en aproximadamente USD\$15 millones en los gastos por impuestos diferidos de la Compañía para el año 2013.

- *Régimen de consolidación del ISR.* El régimen de consolidación del ISR fue sustituido por un nuevo régimen en virtud del cual los beneficios obtenidos por la consolidación fiscal se encuentran sujetos a su recuperación en un período de tres años en lugar de cinco. En relación con la eliminación del régimen de consolidación del ISR, la Compañía se encuentra obligada a realizar un pago adelantado de aproximadamente USD\$81 millones en 2014, el cual se incluyó en las deudas a corto plazo por el ISR en los estados consolidados de posición financiera de la Compañía. Adicionalmente, los estados consolidados de posición financiera de las subsidiarias de la Compañía reflejan una separación de los impuestos pagables y recuperables al 31 de diciembre de 2013, toda vez que la Compañía ya no es elegible para compensar los saldos de impuestos.
- *ISR para el pago de dividendos.* A partir del 1 de enero de 2014, entró en vigor un nuevo ISR con una tasa del 10% sobre el pago de dividendos que sean pagados por personas morales mexicanas a favor de personas físicas o residentes en el extranjero.

El 8 de septiembre del 2015, el Presidente Peña Nieto entregó a la Cámara de Diputados del Congreso de la Unión una serie de propuestas de reforma a varias leyes fiscales de México. El 18 de noviembre de 2015 se publicó en el Diario Oficial de la Federación dicha reforma, la cual entró en vigor el 1° de enero de 2016. Los efectos principales de la reforma fiscal para 2016, son los siguientes:

- El retorno de la depreciación acelerada para inversiones de activos fijos realizados durante el período de septiembre a diciembre de 2015, 2016 y 2017 por compañías involucradas en la construcción y ampliación de infraestructura de transporte, tales como, carretera, caminos y puentes, así como generación, transporte, distribución y suministro de energía;
- Las compañías involucradas en la generación de energía eléctrica no estarán sujetas a reglas de capitalización delgada. En este sentido, las compañías involucradas en la generación de energía eléctrica podrán deducir para efectos del ISR todos los intereses pagados a partes relacionadas residentes en el extranjero, incluso si la proporción entre deuda/capital contable excede del máximo establecido por la LISR. Lo anterior siempre y cuando todos los requisitos adicionales para las deducciones autorizadas sean cumplidos.
- Las sociedades que reinviertan sus utilidades generadas del 2014 al 2016 podrían aplicar un crédito contra el ISR retenido a la tasa del 10% aplicable al reparto de dividendos a contribuyentes personas físicas. La cantidad del crédito dependerá del año en que la distribución se lleve a cabo (1% del reparto de dividendos si se pagara en el 2017, 2% si se pagara en el 2018 y 5% si se pagara durante el 2019 y años subsecuentes).
- Una nueva cuenta similar a la CUFIN será creada para las compañías involucradas en la generación de energía proveniente de fuentes renovables o mediante sistemas eficientes de cogeneración de electricidad. Estas compañías, que actualmente tienen derecho a un 100% de tasa de depreciación en las inversiones maquinaria y equipo, situación que podría tener como consecuencia que las compañías no generaran CUFIN durante el período de inversión. La creación de esta nueva cuenta podría permitir que estas compañías distribuyan sus utilidades mediante distribuciones de dividendos sin más impuestos a nivel corporativo.

#### *Riesgos de mercado asociados con la Planta de Generación de Energía*

Los resultados de la Planta de generación de Energía Termoeléctrica de Mexicali podrían verse afectados por las condiciones de mercado, toda vez que actualmente opera como participante del mercado. Termoeléctrica de Mexicali actualmente vende su energía con base en condiciones de mercado al momento de la venta, por lo que la Compañía no puede predecir con certeza:

- La cantidad o el momento del ingreso que pueda tener de las ventas de energía;
- El diferencial entre el costo de las operaciones y el ingreso por ventas de energía;
- El efecto de la competencia con otros suministradores de energía;
- Actos o cambios regulatorios que pudieran afectar el comportamiento del mercado;
- La demanda de energía en los mercados en los que opera Termoeléctrica de Mexicali, en relación con la oferta disponible; o
- La disponibilidad de transmisión para proporcionar la venta de energía.

Algunos de los mercados mayoristas abastecidos por plantas eléctricas han experimentado caídas significativas de sus precios debido al exceso de oferta. Los resultados de la Planta de generación de Energía Termoeléctrica de Mexicali podrían verse afectados de manera adversa si esta es incapaz de vender su producción a precios suficientes para que la Compañía pueda retirar capital invertido en el proyecto como resultado de cambios significativos en condiciones de mercado o regulatorias, entre otros factores y si la Compañía no puede enajenar esta planta de generación de energía, la Compañía asumirá dichos riesgos. La Compañía administra los riesgos en Termoeléctrica de Mexicali al optimizar una mezcla de ventas de energía a futuro, ventas diarias y horarias de capacidad, energía y servicios auxiliares en el mercado a contado (*spot*), y transacciones estructuradas a mayor plazo, como también evitando posiciones cortas (*short*). Sin embargo, la Compañía no puede asegurar el funcionamiento de dichas medidas de administración de riesgos o que tan exitosas dichas medidas puedan ser, y celebrar contratos a largo plazo en mercados sobre-ofertados puede ser difícil.

### Resultados de operación — Seis meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2016

La siguiente tabla contiene un resumen de los resultados de operación por segmento de la Compañía durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2016. Los resultados se presentan después de eliminar los efectos de las operaciones entre las distintas subsidiarias de la Compañía.

<i>(miles de USD\$, excepto porcentajes)</i>	Seis meses terminados el 30 de junio		Variación	
	2015	2016	2016 vs. 2015	
Ingresos	\$297,230	\$ 271,976	\$(25,254)	(8.5)%
Costo de ingresos	119,019	91,491	(27,528)	(23.1)%
Gastos de operación, administración y otros	(38,742)	(41,919)	(3,177)	8.2%
Depreciación y amortización	(24,768)	(28,551)	(3,783)	15.3%
Ingresos por interés	3,708	3,035	(673)	(18.1)%
(Costos) financieros	(2,330)	(5,825)	(3,495)	n.s.%
Otras (pérdidas) ganancias	(3,268)	(698)	2,570	(78.6)%
Utilidad antes de impuestos a la utilidad y de participación en las utilidades de negocios conjuntos	112,811	106,527	(6,284)	(5.6)%
Gasto por impuestos a la utilidad	(42,860)	(40,598)	2,262	(5.3)%
Participación en las utilidades de negocios conjuntos, neto de impuestos a la utilidad	23,258	39,425	16,167	69.5%
<b>Utilidad por operaciones continuas</b>	<b>\$ 93,209</b>	<b>\$ 105,354</b>	<b>\$12,145</b>	13.0%
<b>Pérdida del período de las operaciones discontinuas, neta de impuestos</b>	<b>(10,501)</b>	<b>(38,282)</b>	<b>(27,781)</b>	n.s.%
<b>Utilidad neta del Período</b>	<b>\$ 82,708</b>	<b>\$ 67,072</b>	<b>(\$15,636)</b>	<b>(18.9)%</b>



## Utilidad del período

La siguiente tabla muestra la utilidad del período de la Compañía y las variaciones correspondientes durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2016 y las variaciones correspondientes durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2016. La utilidad del período por segmento se presenta después de eliminar los efectos de las operaciones entre las distintas subsidiarias de la Compañía.

<i>(miles de USD\$, excepto porcentajes)</i>	Seis meses terminados el 30 de junio		Variación	
	2015	2016	2016 vs 2015	
<b>Utilidad del período</b>				
Segmento gas	\$105,142	\$112,929	\$ 7,787	7.4%
Segmento electricidad*	(7,622)	(34,692)	(27,070)	n.s.%
Corporativo	(14,812)	(11,165)	3,647	(24.6)%
<b>Total de utilidad del período</b>	<b>\$82,708</b>	<b>\$67,072</b>	<b>\$(15,636)</b>	<b>(18.9)%</b>

\* Incluye operación discontinua de TDM.

A menos que se indique lo contrario, todas las variaciones en la utilidad durante el período se presentan en términos netos de los impuestos a la utilidad.

### Segmento Gas

La utilidad del segmento gas se incrementó en USD\$7.8 millones o 7.4% durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2016, en relación con los seis meses terminados el 30 de junio de 2015. Este incremento se debió principalmente a una mayor utilidad de los negocios conjuntos de la Compañía, parcialmente compensado por mayor depreciación del inicio de operaciones del segmento Puerto Libertad – Guaymas del Gasoducto Sonora así como una menor capitalización de interés en comparación con el mismo período en 2015.

### Segmento Electricidad

La pérdida del segmento electricidad se incrementó en USD\$27.1 millones durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2016, en relación con los seis meses terminados el 30 de junio de 2015, debido principalmente al gasto por impuestos a la utilidad diferidos por USD\$28.5 millones de dólares, como resultado de la decisión de vender Termoeléctrica de Mexicali. En febrero de 2016 el Consejo de Administración de la Compañía aprobó un plan para la venta de la planta de generación de energía Termoeléctrica de Mexicali.

### Corporativo

La pérdida del corporativo se redujo en USD\$3.6 millones durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2016, en relación con los seis meses terminados el 30 de junio de 2015, debido principalmente a menores pérdidas por la valuación de mercado de un contrato de derivados de tasa de interés, que se liquidó en 2015, así como el menor gasto de impuesto a la utilidad.

## Ventas Nacionales y de Exportación de forma consolidada

La siguiente tabla muestra las ventas nacionales y de exportación que obtuvo la Compañía durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2016 y las variaciones correspondientes.

<i>(miles de USD\$, excepto porcentajes)</i>	Seis meses terminados el 30 de junio		Variación	
	2015	2016	2016 vs. 2015	
Ventas Nacionales	\$297,230	\$271,976	\$ (25,254)	(8.5)%
Ventas de Exportación	56,468	34,257	(22,211)	(39.3)%
Operaciones discontinuas <sup>(1)</sup>	(56,468)	(34,257)	22,211	(39.3)%
<b>Ingresos Totales IEnova</b>	<b>\$ 297,230</b>	<b>\$ 271,976</b>	<b>\$ (25,254)</b>	<b>(8.5)%</b>

<sup>(3)</sup> Termoeléctrica de Mexicali

En los seis meses terminados el 30 de junio de 2016, el importe de las ventas de exportación fue de USD\$34.3 millones, en comparación con los USD\$56.5 millones en los seis meses terminados el 30 de junio de 2015, debido al menor volumen y precios de electricidad.

### Ingresos

La siguiente tabla muestra los ingresos de la Compañía y las variaciones correspondientes durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2016. Los ingresos por segmento se presentan después de eliminar los efectos de las operaciones entre las distintas subsidiarias de la Compañía.

<i>(miles de USD\$, excepto porcentajes)</i>	Seis meses terminados el 30 de junio		Variación	
	2015	2016	2016 vs. 2015	
<b>Ingresos</b>				
Segmento gas	\$ 296,399	\$270,268	\$(26,131)	(8.8)%
Segmento electricidad	0	0	0	0%
Corporativo	831	1,708	877	n.s.%
<b>Total de Ingresos</b>	<b>\$297,230</b>	<b>\$271,976</b>	<b>\$(25,254)</b>	<b>(8.5)%</b>

#### Segmento Gas

Los ingresos del segmento gas se redujeron en USD\$26.1 millones o 8.8% durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2016, en relación con los seis meses terminados el 30 de junio de 2015, debido principalmente a menores precios de gas natural (USD\$1.89 por mmbtu durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2016, comparado con USD\$2.55 por mmbtu durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2015), parcialmente compensados por un mayor volumen.

#### Segmento Electricidad

En febrero de 2016 el Consejo de Administración de IEnova aprobó un plan para la venta de la planta de energía Termoeléctrica de Mexicali. En este sentido, los resultados financieros consolidados intermedios condensados de la Compañía por los períodos de seis meses concluidos el 30 de junio de 2016 y 2015 presentan los resultados de la planta de generación de energía Termoeléctrica de Mexicali como operaciones discontinuas, netas de impuesto.

#### Corporativo

Los ingresos generados por el corporativo se incrementaron en USD\$0.9 millones durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2016, consistentes con los ingresos generados por el corporativo durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2015.

### Costo de Ingresos

La siguiente tabla muestra el costo de ingresos y las variaciones correspondientes durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2016. El costo de ingresos por segmento se presenta después de eliminar los efectos de las operaciones entre las distintas subsidiarias de la Compañía.

<i>(miles de USD\$, excepto porcentajes)</i>	Seis meses terminados el 30 de junio		Variación	
	2015	2016	2016 vs. 2015	
<b>Costo de ingresos</b>				
Segmento gas	\$ 119,019	\$ 91,491	\$(27,528)	(23.1)%
<b>Total de costo de ingresos</b>	<b>\$(119,019)</b>	<b>\$(91,491)</b>	<b>\$(27,528)</b>	<b>(23.1)%</b>

#### Segmento Gas

El costo de ingresos del segmento gas se redujo en USD\$27.5 millones o 23.1% durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2016, en relación con los seis meses terminados el 30 de junio de 2015, debido al menor precio del gas natural (USD\$1.85 por mmbtu durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2016 comparado con USD\$2.51 por mmbtu durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2015), parcialmente compensado por un mayor volumen.

### Segmento Electricidad

En febrero de 2016 el Consejo de Administración de IEnova aprobó un plan para la venta de la planta de energía Termoeléctrica de Mexicali. Por consiguiente, sus resultados financieros por los seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015 se presentan en los estados financieros consolidados intermedios condensados de ganancias, como operaciones discontinuas, neto de impuestos.

#### **Gastos de operación, administración y otros**

Los gastos de operación, administración y otros gastos se incrementaron en USD\$3.2, o 8.2% durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2016, en relación con los seis meses terminados el 30 de junio de 2015, debido principalmente a los gastos relacionados con el desarrollo de nuevos proyectos.

#### **Depreciación y amortización**

Los gastos de depreciación y amortización se incrementaron en USD\$3.8 millones o 15.3% durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2016, en relación con los seis meses terminados el 30 de junio de 2015, debido al inicio de operaciones del segmento Puerto Libertad – Guaymas del Gasoducto Sonora.

#### **(Costos) ingresos financieros, neto**

El costo financiero neto se incrementó en USD\$4.2 millones a un costo de USD\$2.8 millones en los seis meses terminados el 30 de junio de 2016 de un ingreso de USD\$1.4 millones en los seis meses terminados el 30 de junio de 2015, debido principalmente a la menor capitalización de intereses comparado con el mismo período en 2015 y mayor gasto de intereses debido al mayor saldo de la deuda de corto plazo.

#### **Otras (pérdidas) ganancias**

Las otras pérdidas se redujeron en USD\$2.6 millones, durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2016, a una pérdida de USD\$0.7 millones, comparadas con la pérdida de USD\$3.3 millones por los seis meses terminados el 30 de junio de 2015, debido principalmente a pérdidas por la valuación de mercado de un contrato de derivados de tasas de interés que se liquidó en 2015.

#### **Gasto por impuestos a la utilidad**

Los impuestos a la utilidad se redujeron en USD\$2.3 millones o 5.3% durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2016, a USD\$40.6, comparado a USD\$42.9 millones en los seis meses terminados el 30 de junio de 2015, debido principalmente al efecto del tipo de cambio en activos y pasivos monetarios, parcialmente compensado por el efecto del tipo de cambio sobre las bases fiscales de propiedad, planta y equipo, que son valuados en pesos para fines de impuestos.

#### **Participación en las utilidades de los negocios conjuntos, neto de impuestos a la utilidad**

La participación en las utilidades de los negocios conjuntos, neto de impuestos a la utilidad, que se contabilizan de acuerdo con el método de participación se incrementaron en USD\$16.2 millones, a USD\$39.5 millones durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2016, comparado con USD\$23.3 millones por los seis meses terminados el 30 de junio de 2015, debido principalmente al inicio de operaciones de Etanoducto durante 2015 y del Gasoducto Los Ramones Norte en febrero de 2016, parcialmente compensado por mayores gastos de operación y administración y menor capitalización de intereses e impuestos.

### **UAIDA ajustada**

La siguiente tabla muestra la UAIDA ajustada de la Compañía por los seis meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2016. La UAIDA ajustada por segmento se presenta después de eliminar los efectos de las operaciones entre las distintas subsidiarias de la Compañía.

<i>(miles de USD\$, excepto porcentajes)</i>	<b>Seis meses terminados el 30 de junio</b>		<b>Variación</b>	
	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2016 vs. 2015</b>	
<b>UAIDA Ajustada</b>				
Segmento gas	\$187,652	\$212,177	\$ 24,525	13.1%
Segmento electricidad	3,857	9,392	5,535	n.s.%
Corporativo	(100)	1,486	1,586	n.s.%
Operaciones discontinuas	(3,808)	(6,820)	(3,012)	79.1%
<b>Total de UAIDA Ajustada</b>	<b>\$187,601</b>	<b>\$216,235</b>	<b>\$ 28,634</b>	<b>15.3%</b>

La siguiente tabla muestra la reconciliación de la utilidad del período y la UAIDA ajustada correspondiente a los seis meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2016.

<i>(miles de USD\$)</i>	<b>Seis meses terminados el 30 de junio</b>	
	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Utilidad neta del período	\$82,708	\$67,072
Depreciación y amortización	24,768	28,551
Ingresos por interés	(3,708)	(3,035)
(Costos) ingresos financieros	2,330	5,825
Otras (pérdidas) y ganancias	3,268	698
Gasto por impuestos a la utilidad	42,860	40,598
Participación en las utilidades de negocios conjuntos, neto de impuestos a la utilidad	(23,258)	(39,425)
Pérdida del período de operaciones discontinuas, neta de impuestos	10,501	38,282
<b>UAIDA</b>	<b>\$139,469</b>	<b>\$138,566</b>
<b>Ajuste:</b>		
Participación en las utilidades de negocios conjuntos, neto de impuestos a la utilidad	23,258	39,425
Participación en depreciación, amortización, ingresos por interés, (costos) ingresos financieros, otras (pérdidas) y ganancias, gasto por impuestos a la utilidad y la participación a la utilidad del negocio conjunto, neto de impuestos, de los negocios conjuntos	28,682	45,064
Pérdida del período de las operaciones discontinuas, neta de impuestos	(10,501)	(38,282)
Participación en depreciación, amortización, ingresos por interés, (costos) ingresos financieros, otras (pérdidas) y ganancias, gasto por impuestos a la utilidad, de las operaciones discontinuas	6,693	31,462
<b>UAIDA Ajustada</b>	<b>\$187,601</b>	<b>\$216,235</b>

Para consultar la definición de la UAIDA ajustada, así como una explicación de las razones por las que la Compañía presenta esta partida y de las limitaciones de la misma, véase la sección “Presentación de la Información—UAIDA, UAIDA Ajustada y UAIDA Ajustada Proforma.”

### **Resultados de Operación – Años terminados el 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015.**

La siguiente tabla muestra los resultados y las variaciones correspondientes para los años terminados el 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015. Los resultados se presentan después de eliminar los efectos de las operaciones entre las distintas subsidiarias de la Compañía. Estas cifras no incluyen presentación de los resultados de Termoeléctrica de Mexicali como operaciones discontinuas.

<i>(miles de USD\$, excepto porcentajes)</i>	<b>Año terminado el 31 de diciembre</b>			<b>Variación</b>			
	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014 vs. 2013</b>	<b>2015 vs. 2014</b>		
Ingresos	\$677,836	\$822,796	\$671,703	\$144,960	21.4%	(151,093)	(18.4)%
Costo de ingresos	(328,817)	(443,298)	(286,597)	(114,481)	34.8%	156,701	(35.3)%
Gastos de operación, administración y otros	(99,685)	(98,384)	(104,213)	1,301	(1.3)%	(5,829)	5.9 %
Depreciación y amortización	(61,164)	(61,943)	(67,682)	(779)	1.3%	(5,739)	9.3 %
Ingresos por interés	1,372	3,299	6,743	1,927	n.m.	3,444	n.s.%
(Costos) financieros	(5,035)	1,143	(10,103)	6,178	n.m.	(11,246)	n.s.%
Otras (pérdidas) ganancias	6,986	1,258	(11,575)	(5,728)	(82.0)%	(12,833)	n.s.%
Utilidad antes de impuestos a la utilidad y de participación en las utilidades de negocios conjuntos	191,493	224,871	198,276	33,378	17.4%	(26,595)	(11.8)%
Gasto por impuestos a la utilidad	(83,792)	(111,283)	(100,406)	(27,491)	32.8%	10,877	(9.8)%
Participación en las utilidades de negocios conjuntos, neto de impuestos a la utilidad	34,689	23,346	42,319	(11,343)	(32.7)%	18,973	81.3 %
<b>Utilidad por operaciones continuas</b>	<b>\$142,390</b>	<b>\$136,934</b>	<b>\$140,189</b>	<b>\$(5,456)</b>	<b>(3.8)%</b>	<b>3,255</b>	<b>2.4 %</b>

## Utilidad neta del año

La siguiente tabla muestra la utilidad neta y las variaciones por segmento correspondientes para los años terminados el 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015. La utilidad neta por segmento se presenta después de eliminar los efectos de las operaciones entre las distintas subsidiarias de la Compañía.

	Año terminado el 31 de diciembre,			Variación		
	2013	2014	2015	2014 vs. 2013	2015 vs. 2014	
Utilidad neta del año						
Segmento gas	\$ 180,296	\$ 161,120	\$ 179,049	\$ (19,176)	(10.6)% \$ 17,929	11.1%
Segmento electricidad	8,567	28,611	(4,362)	\$ 20,044	n.m. \$ (32,973)	n.s.%
Corporativo	(46,473)	(52,797)	(34,498)	\$ (6,324)	(13.6)% \$ 18,299	(34.7)%
<b>Total de utilidad neta del año</b>	<b>\$ 142,390</b>	<b>\$ 136,934</b>	<b>\$ 140,189</b>	<b>\$ (5,456)</b>	<b>(3.8)% \$ 3,255</b>	<b>2.4%</b>

A menos que se indique lo contrario, todas las variaciones en la utilidad de un año a otro se presentan en términos netos de los impuestos a la utilidad.

### Segmento Gas

En 2015, la utilidad del segmento gas se incrementó en USD\$17.9 millones o 11.1%, con respecto a lo reportado en 2014 debido principalmente al año completo de operaciones del segmento Sásabe-Puerto Libertad del Gasoducto Sonora.

En 2014, la utilidad del segmento gas disminuyó en USD\$19.2 millones o 10.6%, con respecto a lo reportado en 2013 debido principalmente a la capitalización de intereses y el inicio de operaciones del segmento Sásabe-Puerto Libertad del Gasoducto Sonora.

### Segmento Electricidad

En 2015, la utilidad en el segmento de electricidad disminuyó en USD\$32.9 millones con respecto a la reportada en 2014 debido a menores resultados de operación en la planta de generación de energía y la ganancia por única vez en 2014, por la venta del 50% de nuestra participación en el capital de las instalaciones de generación de energía eólica Energía Sierra Juárez.

En 2014, la utilidad en el segmento de electricidad se incrementó en USD\$20.0 millones con respecto a la reportada en 2013 debido a mejores resultados, menor gasto por mantenimiento programado en la planta de generación de energía y la ganancia por la venta del 50% de nuestra participación en el capital en la primera fase del proyecto de generación de energía eólica Energía Sierra Juárez.

### Corporativo

En 2015 la pérdida disminuyó en USD\$18.2 millones, con respecto a lo reportado en 2014, debido a menores gastos por impuestos a la utilidad, por el efecto del tipo de cambio sobre activos y pasivos monetarios, parcialmente compensado por los cambios en el saldo del impuesto diferido, como resultado de la fluctuación de las bases fiscales de propiedad, planta y equipo que son valuados en Pesos para fines de impuestos y de acuerdo al tipo de cambio.

En 2014, la pérdida del corporativo disminuyó en USD\$6.3 millones, con respecto a lo reportado en 2013, debido a pérdidas por la valuación de mercado de un contrato de derivados de tasas de interés comparado con utilidades en 2013.

## Ventas nacionales y de Exportación de forma consolidada

La siguiente tabla muestra las ventas nacionales y de exportación que obtuvo la Compañía durante los años 2013, 2014 y 2015, respectivamente y las variaciones correspondientes.

	Año terminado el 31 de diciembre,			Variación		
	2013	2014	2015	2014 vs. 2013	2015 vs. 2014	
Ingresos Nacionales	\$509,496	\$ 600,325	\$ 528,205	\$ 90,829	17.8% \$ (72,120)	(12.0)%
Ingresos de Exportación	168,340	222,471	143,498	54,131	32.2% (78,973)	(35.5)%
<b>Ingresos Totales</b>	<b>\$677,836</b>	<b>\$ 822,796</b>	<b>\$ 671,703</b>	<b>\$ 144,960</b>	<b>21.4% \$ (151,093)</b>	<b>(18.4)%</b>

## Ingresos

La siguiente tabla muestra los ingresos y las variaciones correspondientes para los años terminados el 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015. La utilidad por segmento se presenta después de eliminar los efectos de las operaciones entre las distintas subsidiarias de la Compañía.

	Año terminado el 31 de diciembre			Variación			
	2013	2014	2015	2014 vs. 2013	2015 vs. 2014		
<i>(miles de USD\$, excepto porcentajes)</i>							
<b>Ingresos</b>							
Segmento gas	\$ 507,814	\$ 598,183	\$ 526,439	\$ 90,369	17.8%	\$ (71,744)	(12.0)%
Segmento electricidad	168,340	222,471	143,498	54,131	32.2%	(78,973)	(35.5)%
Corporativo	1,682	2,142	1,766	460	27.3%	(376)	(17.6)%
<b>Total de ingresos</b>	\$ 677,836	\$ 822,796	\$ 671,703	\$ 144,960	21.4%	\$ (151,093)	(18.4)%

### Segmento Gas

En 2015, los ingresos del segmento gas se disminuyeron en USD\$71.7 millones —equivalentes a un 12.0%— con respecto a los reportados en 2014, principalmente como resultado de una disminución de USD\$111.7 millones debido a menor precio de gas natural, parcialmente compensado por los ingresos por el año completo de operaciones del segmento Sásabe-Puerto Libertad del Gasoducto de Sonora.

En 2014, los ingresos del segmento gas se incrementaron en USD\$90.4 millones —equivalentes a un 17.8%— con respecto a los reportados en 2013, principalmente como resultado de un incremento de USD\$74.5 millones en las ventas de gas natural como resultado principalmente debido a precios y volumen de gas natural más altos y el comienzo de operaciones del segmento Sásabe-Puerto Libertad del Gasoducto Sonora.

### Segmento Electricidad

En 2015, los ingresos del segmento electricidad se disminuyeron en USD\$79.0 millones —equivalentes a un 35.0%— con respecto a los reportados en 2014, debido a menor precio de electricidad menor volumen y menor ingreso por capacidad.

En 2014, los ingresos del segmento electricidad se incrementaron en USD\$54.1 millones —equivalentes a un 32.2%— con respecto a los reportados en 2013, como resultado de mayores precios de venta de electricidad y del impacto del mantenimiento mayor programado en 2013.

### Corporativo

Los ingresos corporativos se mantuvieron relativamente estables en 2015 en comparación con los de 2014 y 2013.

## Costo de Ingresos

La siguiente tabla muestra el costo de ingresos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015 incluyendo las variaciones experimentadas de un año a otro. El costo de ingresos por segmento se presenta después de eliminar los efectos de las operaciones entre las distintas subsidiarias de la Compañía.

	Año terminado el 31 de diciembre			Variación			
	2013	2014	2015	2014 vs. 2013	2015 vs. 2014		
<i>(miles de USD\$, excepto porcentajes)</i>							
<b>Costo de ingresos</b>							
Segmento gas	\$ 199,053	\$ 277,341	\$ 178,654	\$ 78,288	39.3%	\$ (98,687)	(35.6)%
Segmento electricidad	129,764	165,957	107,943	36,193	27.9%	(58,014)	(35.0)%
<b>Total de costo de ingresos</b>	\$ 328,817	\$ 443,298	\$ 286,597	\$ 114,481	34.8%	\$ (156,701)	(35.3)%

### Segmento Gas

En 2015, el costo de ingresos de gas natural se disminuyó en USD\$98.7 millones —equivalentes a un 35.6%—, con respecto a 2014, principalmente debido a menor costo de gas natural.

En 2014, el costo de ingresos de gas natural se incrementó en USD\$78.3 millones —equivalentes a un 39.3%—, con respecto a 2013, principalmente debido a mayores costos y volumen de gas natural.

### Segmento Electricidad

En 2015, el costo de ingresos se disminuyó en USD\$58.0 millones —equivalentes a un 35.5%— con respecto a 2014, debido principalmente al menor precio de gas natural y menor volumen.

En 2014, el costo de ingresos se incrementó en USD\$36.2 millones —equivalentes a un 27.9%— con respecto a 2013, debido principalmente a un incremento de en los precios de venta de gas natural y volumen.

#### **Gastos de operación, administración y otros**

En 2015, los gastos de operación, administración y otros gastos fueron USD\$104.2 millones, comparado con USD\$98.4 millones en 2014, el incremento fue debido principalmente a gastos por el desarrollo de nuevos proyectos.

En 2014, el total de gastos de operación, administración y otros fueron relativamente estables en 2014 con respecto al reportado en 2013, principalmente debido al menor gasto de mantenimiento programado en la planta de generación de energía Termoeléctrica de Mexicali, compensados parcialmente con mayores gastos de administración.

#### **Depreciación y amortización**

En 2015, el gasto por depreciación y amortización fue de USD\$67.7 millones comparado con USD\$61.9 millones en 2014. La variación de USD\$5.8 millones se debe principalmente al inicio de operaciones del segmento Sásabe-Puerto Libertad del Gasoducto Sonora.

El gasto por depreciación y amortización se mantuvo relativamente estable en 2014 en comparación con 2013.

#### **(Costos) ingresos financieros, netos**

En 2015, el costo financiero fue USD\$3.4 millones comparado con el ingreso financiero de USD\$4.4 millones en 2014. La variación de USD\$8.1 millones se debe principalmente a la capitalización de intereses, en 2014, relacionados con el Gasoducto Sonora.

En 2014, el costo financiero disminuyó en USD\$7.8 millones con respecto a 2013. Esta disminución fue debido a mayor capitalización de intereses relacionados con Gasoducto Sonora.

#### **Otras (pérdidas) y ganancias**

En 2015, otras pérdidas fueron USD\$11.6 millones comparado con otras ganancias por USD\$1.3 millones en 2014. La variación de USD\$12.9 millones se debe principalmente a: USD\$19.1 millones de ganancia en la venta del 50 por ciento de nuestra participación en el capital de las instalaciones de generación de energía eólica Energía Sierra Juárez, en 2014; parcialmente compensado por USD\$6.7 millones de menores pérdidas por la valuación de mercado del contrato de derivados de tasa de interés.

En 2014, las otras ganancias se disminuyeron en USD\$5.7 millones u 82.0% en 2014 con respecto a 2013, principalmente debido a las pérdidas en el valor de mercado en la valuación del swap de la tasa de interés con respecto a las ganancias en el valor del mercado del 2013 y a pérdidas más altas en el cambio de divisa fueron compensados parcialmente por la ganancia en la venta de la participación en la primer etapa de la operación del proyecto de generación de energía eólica de Energía Sierra Juárez.

#### **Impuestos a la utilidad**

El gasto por impuestos a la utilidad se mantuvo relativamente estable en 2015 en comparación con 2014.

En 2014, el gasto por impuestos a la utilidad fue de USD\$111.3 millones. Esta cifra representó un incremento de USD\$27.5 millones con respecto al gasto reportado en 2013, es debido principalmente al saldo del impuesto diferido resultado de la fluctuación de las bases fiscales de propiedad, planta y equipo que son valuados en pesos para fines de impuestos y de acuerdo al tipo de cambio, parcialmente compensados por los efectos de la Reforma Fiscal 2013.

#### **Participación en las utilidades del negocio conjunto, neto de impuestos a la utilidad**

En 2015, la participación en las utilidades del negocios conjuntos, neto de impuestos a la utilidad, que se contabiliza de acuerdo con el método de participación, fue de USD\$42.3 millones; un incremento de USD\$19.0 millones con respecto a 2014, debido principalmente mayor participación en la utilidad del Negocio Conjunto con Pemex, debido al año completo de operaciones del Gasoducto Los Ramones I y el inicio de operaciones de Etanoducto durante 2015.

En 2014, la participación en las utilidades del negocios conjuntos, neto de impuestos a la utilidad, que se contabiliza de acuerdo con el método de participación, fue de USD\$23.3 millones; una disminución de USD\$11.3 millones con respecto a 2013, debido principalmente al mayor gasto de impuestos, gasto de intereses y mayor pérdida por tipo de cambio de los saldos en Pesos.

### UAIDA ajustada

La siguiente tabla muestra la UAIDA ajustada de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015, incluyendo las variaciones experimentadas de un año a otro. La UAIDA ajustada por segmento se presenta después de eliminar los efectos de las operaciones entre las distintas subsidiarias de la Compañía.

(miles de USD\$, excepto porcentajes)

	Año terminado el 31 de diciembre			Variación	
	2013	2014	2015	2014 vs. 2013	2015 vs. 2014
<b>UAIDA Ajustada</b>					
Segmento gas	\$ 289,592	\$ 300,558	\$ 367,224	\$ 10,966	3.8%
Segmento electricidad	14,604	36,009	24,975	21,405	n.m.
Corporativo	(1,111)	323	(385)	1,434	n.m.
<b>Total de UAIDA Ajustada</b>	\$ 303,085	\$ 336,890	\$ 391,814	\$ 33,805	11.2%

La siguiente tabla muestra la reconciliación de la utilidad del año y la UAIDA ajustada correspondiente a 2013, 2014 y 2015.

(miles de USD\$)

	Año terminado el 31 de diciembre		
	2013	2014	2015
Utilidad del período	\$ 142,390	\$ 136,934	\$ 140,189
Depreciación y amortización	61,164	61,943	67,682
Ingreso por interés	(1,372)	(3,299)	(6,743)
Costos (ingresos) financieros	5,035	(1,143)	10,103
Otras ganancias y (pérdidas) <sup>(1)</sup>	(6,986)	(1,258)	11,575
Impuestos a la utilidad	83,792	111,283	100,406
Participación en la depreciación, amortización, ingresos por interés, costo financiero, otras ganancias (pérdidas) e impuestos a la utilidad del negocio conjunto	19,062	32,430	68,603
<b>UAIDA Ajustada</b>	\$ 303,085	\$ 336,890	\$ 391,814

Para consultar la definición de la UAIDA ajustada, así como una explicación de las razones por las que la Compañía presenta esta partida y de las limitaciones de la misma, véase la sección “Presentación de la Información—UAIDA, UAIDA Ajustada y UAIDA Ajustada Proforma.”

### Liquidez y fuentes de financiamiento

#### *Panorama general*

Históricamente las operaciones de la Compañía han generado y se prevé que continuarán generando flujos de efectivo positivos. La Compañía requiere capital principalmente para satisfacer sus necesidades de capital de trabajo; para efectuar inversiones en mantenimiento, ampliaciones y adquisiciones; y para cubrir el servicio de su deuda. La capacidad de la Compañía para satisfacer sus necesidades de capital de trabajo depende de que sus operaciones generen efectivo constantemente, de los términos de sus obligaciones financieras, incluyendo el Crédito Revolvente, y de su nivel de acceso a los mercados de capitales. En relación con el manejo de las necesidades de capital de la Compañía, ésta podría buscar refinanciar su deuda existente, sin embargo, la Compañía no puede garantizar cuándo ni si efectivamente llevará a cabo operación de refinanciamiento alguna y, en su caso, los términos de ésta. La Compañía considera que en el futuro el efectivo generado por sus operaciones, en conjunto con su nivel de acceso a financiamiento a través de deuda y a los mercados de valores, le proporcionarán recursos adecuados para financiar sus actividades de operación, sus inversiones en activos, sus adquisiciones y el desarrollo de nuevos negocios. Así mismo, de tiempo en tiempo la Compañía analiza distintas opciones para financiar y refinanciar sus operaciones tanto en los mercados bancarios como de capitales, locales y extranjeros.



La Compañía tiene comprometida una porción sustancial de la capacidad de producción de los activos pertenecientes a sus distintos segmentos, a través de contratos a largo plazo con sus clientes, lo cual le proporciona un flujo de efectivo constante y predecible. Las contrapartes de la Compañía en la gran mayoría de estos contratos son entidades públicas o privadas estables y solventes.

Los flujos de efectivo generados por las operaciones de la Compañía se dividen en flujos entrantes que están representados por sus ingresos; y en flujos salientes, que están representados por el costo de sus ingresos y por los incrementos del capital de trabajo necesarios para el crecimiento de sus negocios. Los flujos de efectivo utilizados en las actividades de inversión de la Compañía corresponden a las inversiones en propiedades, planta y equipo necesarias para su crecimiento, para realizar obras de ampliación y mantenimiento y para efectuar adquisiciones. Los flujos de efectivo generados por las actividades de financiamiento de la Compañía están relacionados principalmente con los cambios en los niveles de los créditos otorgados por sus filiales para financiar el crecimiento de sus negocios, el pago de su deuda con el efectivo generado por sus operaciones, la celebración de operaciones de refinanciamiento y el pago de dividendos.

La Compañía prevé que los flujos de efectivo generados por sus operaciones y acceso al mercado de capitales y deuda, aunados a su capacidad de endeudamiento, serán suficientes para cubrir sus necesidades de liquidez en el futuro cercano. La Compañía está sujeta a ciertos requisitos en materia de capitalización establecidos por las entidades gubernamentales que regulan las operaciones de sus gasoductos y su negocio de distribución de gas natural.

#### *Liquidez*

La Compañía es una sociedad controladora. Por tanto, su capacidad para cumplir con sus obligaciones depende principalmente de las utilidades y flujos de efectivo generados por sus subsidiarias y sus coinversiones o negocios conjuntos, así como de la capacidad de estas últimas para pagar dividendos o efectuar otras distribuciones a la propia Compañía.

#### *Fuentes de efectivo y destino de los recursos*

<i>(miles de USD\$)</i>	<b>Año terminado el 31 de diciembre</b>			<b>Seis meses terminados el 30 de junio</b>	
	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Efectivo neto generado por las actividades de operación	\$ 162,760	\$ 163,217	\$ 168,179	\$ 98,054	\$ 86,545
Efectivo neto (usado) generado por las actividades de inversión	(576,799)	(267,964)	(248,796)	(83,136)	(86,462)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	436,244	83,939	41,892	(18,245)	20,199
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	103,880	83,637	40,377	75,438	53,435

#### *Actividades de operación*

El efectivo neto generado por las actividades de operación ascendió a USD\$86.5 millones durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2016, comparado con USD\$98.1 millones durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2015, principalmente debido a cambios en el capital de trabajo, parcialmente compensados por impuestos a la utilidad pagados.

En 2015, el efectivo neto proveniente de las actividades de operación fue USD\$168.2 millones, comparado con USD\$163.2 millones en 2014. El incremento fue debido principalmente a cambios en el capital de trabajo, parcialmente compensado por los impuestos pagados.

El efectivo neto generado por las actividades de operación ascendió a USD\$163.2 millones durante 2014, consistentes con USD\$162.8 millones en 2013.

#### *Actividades de Inversión*

La Compañía mantiene recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones financieras por lo que respecta a sus inversiones en activos y a otras actividades de inversión tanto propias como de sus subsidiarias.

El efectivo neto utilizado en actividades de inversión fue de USD\$86.5 millones en los seis meses terminados el 30 de junio de 2016, debido a USD\$114.9 millones principalmente relacionados con los gasoductos Sonora, Ojinaga – El Encino y San Isidro – Samalayuca, parcialmente compensado por la reducción de inversiones de corto plazo en USD\$20.0. En los seis meses terminados el 30 de junio de 2015, el efectivo neto utilizado en actividades de inversión fue de USD\$83.1 millones debido a inversiones de USD\$119.8 millones principalmente relacionadas con en el Gasoducto Sonora, parcialmente compensado por el prepago de créditos otorgados a partes relacionadas por la cantidad de USD\$41.5 millones.

En 2015, el efectivo neto utilizado en las actividades de inversión fue USD\$248.8 millones, debido al gasto de inversión por USD\$300.1 millones en los gasoductos de Sonora, Ojinaga – El Encino y San Isidro – Samalayuca, parcialmente financiado con efectivo recibido por el repago de préstamos otorgados por subsidiarias de Sempra que no se encuentran consolidadas con la Compañía por USD\$41.6 millones y USD\$10.0 millones por la reducción de inversiones de corto plazo.

El efectivo neto utilizado en actividades de inversión durante 2014 ascendió a USD\$268.0 millones, principalmente debido a inversiones en propiedad, planta y equipo de USD\$325.5 millones y préstamos otorgados a partes relacionadas de USD\$162.8 millones, compensados parcialmente por USD\$177.0 millones de reducción de inversiones a corto plazo, USD\$24.4 millones de ingresos en efectivo por la venta de una subsidiaria y USD\$19.9 millones del pago de préstamos a partes relacionadas.

#### Actividades de financiamiento

El efectivo obtenido de actividades de financiamiento fue de USD\$20.2 millones durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2016, principalmente debido a USD\$30.0 millones que provienen de disposiciones de créditos, parcialmente compensado por pagos de intereses. En los seis meses terminados el 30 de junio de 2015, el efectivo obtenido de actividades de financiamiento fue de USD\$18.2 millones principalmente debido a USD\$121.1 millones en pago de créditos y USD\$16.4 millones de pagos de intereses, parcialmente compensado por el pago por USD\$120.0 millones de recursos de partes relacionadas.

En 2015, el efectivo neto generado en las actividades de financiamiento fue de USD\$41.9 millones debido principalmente a la disposición de créditos bancarios y de subsidiarias de Sempra que no se encuentran consolidadas con la Compañía por USD\$834.7 millones, parcialmente compensado por el pago de los préstamos por USD\$600.1 millones, el pago de un dividendo por USD\$170.0 millones e intereses pagados por USD\$20.2 millones.

En 2014, el efectivo neto generado en actividades de financiamiento ascendió USD\$83.9 millones incluyendo fuentes y usos significativos por la obtención de préstamos bancarios por USD\$278.4 millones, pago de dividendos de USD\$164.0 millones y pagos de intereses de USD\$18.9 millones.

En 2013, el efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento ascendió a USD\$436.2 millones. Algunas fuentes significativas incluyeron ingresos por USD\$598.8 millones de la emisión de acciones ordinarias en la oferta pública inicial de la Compañía y recursos que ascienden a USD\$408.3 millones a través de la emisión de CEBURES de largo plazo. Algunos usos significativos incluyeron el pago de USD\$388.0 millones de deuda a filiales de la Compañía y el pago de dividendos por USD\$156.0 millones.

### **Deuda**

#### En términos Históricos

(miles de USD\$)

		Al 31 de diciembre			Junio
	2013	2014	2015	2016	
Deuda a corto plazo con partes relacionadas	\$ --	\$ --	\$ 339,600	\$ 340,376	
Deuda a corto plazo, neta	\$ --	\$ 195,089	\$ 88,507	\$ 118,437	
Deuda a largo plazo a partes relacionadas	\$ 38,893	\$ 38,460	\$ 38,460	\$ 39,187	
Deuda a largo plazo CEBURES	\$ 408,300	\$ 408,300	\$ 408,300	\$ 408,300	

El 1 de enero de 2013 la Compañía tenía un crédito revolvente con un balance a pagar de USD\$38.5 millones con la afiliada Sempra Oil Trading Suisse (el “Crédito SOT Suisse”). El Crédito SOT Suisse vence en marzo de 2017 y ha devengado intereses a tasas que van de 3.73% a 3.80%. El balance principal bajo el Crédito SOT Suisse al 30 de junio de 2016 era de USD\$38.5 millones. Del 1 de enero de 2013 al 1 de enero de 2016 se han devengado intereses acumulados por USD\$4.4 millones bajo el Crédito SOT Suisse.

El 14 de febrero de 2013, la Compañía realizó dos emisiones de certificados bursátiles por un monto total de principal de MXN\$5,200 millones (equivalentes a USD\$408 millones, al tipo de cambio de MXN\$12.7364 por USD\$1.00 publicado por el Banco de México el 12 de febrero de 2013, la fecha en que se celebraron contratos de swap de tipo de cambio discutidos) en una oferta pública inicial en México. El monto total de la primera emisión fue de MXN\$3,900 millones con un plazo de 10 años a una tasa de interés fija de 6.30%, y el monto total de la segunda emisión fue de MXN \$1,300 millones con un plazo de 5 años a una tasa de interés equivalente a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (“TIIE”), más 0.30%. La Compañía aplicó parte los recursos netos de ambas emisiones de deuda, equivalentes a aproximadamente USD\$405 millones, a repagar aproximadamente USD\$356 millones de deuda con filiales y resto fue aplicado para financiar la adquisición de propiedades, planta y equipo.

En marzo de 2015, IEnova celebró dos contratos de préstamos por un monto de USD\$90.0 millones y USD\$30.0 millones de Dólares, con Inversiones Sempra Latin America Limitada e Inversiones Sempra Limitada, respectivamente, dichos préstamos son para financiar las operaciones corporativas en general y capital de trabajo, con un vencimiento de nueve meses con opción a extenderse hasta por cuatro años. La tasa de interés de dichos créditos es del 1.98% anual pagadero trimestralmente. El 15 de diciembre de 2015, la Compañía firmó un acuerdo modificando los contratos iniciales y las nuevas características son: el vencimiento de los préstamos se extiende y deben pagarse en su totalidad el 15 de diciembre de 2016. Su tasa de interés aplicable es de 1.75% anual pagadero trimestralmente.

El 22 de diciembre de 2015, IEnova celebró un contrato de préstamo por un monto de USD\$219.6 millones de Dólares, con Sempra Energy Holdings XI B.V, dicho préstamo es para financiar las operaciones corporativas en general y capital de trabajo, y vence el 31 de diciembre de 2016. La tasa de interés de dicho préstamo es a tasa LIBOR a tres meses más 0.17% pagaderos trimestralmente. La Compañía prepagó parcialmente este crédito por la cantidad de USD\$120 millones en agosto de 2016, con recursos del Crédito Revolvente.

Toda la deuda de partes relacionadas al 30 de junio de 2016 era debida al accionista indirecto que ejerce el control de la Compañía o a sus subsidiarias. Durante 2015 y 2014, la Compañía no realizó pagos de principal al accionista indirecto que ejerce el control de la Compañía o a sus subsidiarias. Durante 2013 la Compañía pagó préstamos por USD\$844 millones al accionista indirecto que ejerce control sobre la Compañía y a sus subsidiarias. Los créditos con afiliadas de la Compañía al 30 de junio de 2016 tenían vencimientos en marzo de 2017 y diciembre 2016, los cuales devengaron intereses a tasas anuales que fueron de 0.80% a 3.80%. Véase Notas 6.3 a los estados financieros auditados de la Compañía, incluidas en este Prospecto.

### **Crédito revolvente**

El 21 de agosto de 2015 la Compañía celebró un contrato de apertura de crédito en cuenta corriente no garantizado por cinco años (el “Crédito Revolvente”), con un grupo de cuatro acreditantes de entre los cuales Sumitomo Mitsui Banking Corporation es el agente administrativo. En diciembre de 2015, la Compañía celebró un convenio modificatorio del Crédito Revolvente, en el cual, entre otros, se incluyó a un acreditante adicional al sindicato y se aumentaron los compromisos de los bancos de disposiciones bajo el contrato. Bajo el Crédito Revolvente la Compañía puede realizar disposiciones revolventes durante 5 años hasta por USD\$600 millones, con vencimiento el 21 de agosto de 2020. Los desembolsos bajo el Crédito Revolvente devengan un interés con referencia a la tasa LIBOR más el 0.90% por año. El Crédito Revolvente prevé obligaciones de hacer y no hacer, eventos de incumplimiento y otros términos y condiciones habituales para este tipo de contratos. La Compañía tiene el derecho de pagar por anticipado el monto del crédito en cualquier momento sin prima ni penalidad alguna, sujeta a ciertos costos por rompimiento de fondeo.

Al 30 de junio de 2016, se había dispuesto aproximadamente USD\$121 millones respecto del Crédito Revolvente y al 31 de julio de 2016 se había dispuesto aproximadamente USD\$521 millones. La Compañía contempla incrementar el Crédito Revolvente, hasta por USD\$1,200 millones, dependiendo de las condiciones de mercado. La Compañía espera pagar una porción del precio de la Adquisición de Ventika con recursos provenientes del Crédito Revolvente.

Respecto de las obligaciones de hacer y no hacer establecidas en el Crédito Revolvente, la Compañía acordó lo siguiente: (i) no fusionarse, liquidarse o disolverse, (ii) no disponer o permitir que se disponga más de un 10% del total de los activos; excepto si la Compañía (a) resulta ser la sociedad fusionante, (b) en caso de no ser la sociedad fusionante, la sociedad fusionante deberá: (1) asumir todas las obligaciones bajo los contratos del financiamiento, (2) deberá de ser una sociedad fusionante constituida de conformidad con las leyes mexicanas, (3) las declaraciones otorgadas en el Crédito Revolvente deben de ser ciertas y correctas, y (4) el agente colateral deberá recibir notificación de inmediato de los rangos del crédito antes de la consumación de la transacción.

### ***Contrato de Crédito de Gasoductos de Chihuahua***

El 5 de diciembre de 2013, Gasoductos de Chihuahua celebró un contrato de crédito con un grupo de cuatro acreedores de los que BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer es el agente de crédito y como fiduciario a Deutsche Bank México, S.A., División Fiduciaria, (la “Línea de Crédito GdC”). Conforme a la Línea de Crédito GdC, los acreedores estuvieron de acuerdo en otorgar un plazo de 13 años que en conjunto con el capital no exceda los USD\$490 millones para efectos de financiar el plan de expansión de Gasoductos de Chihuahua, incluyendo el Gasoducto de Los Ramones I. El plazo del préstamo devenga un interés con referencia a LIBOR más un margen variable incremental de hasta 2.75%.

Las obligaciones del acreditado conforme a la Línea de Crédito GdC están garantizadas por las subsidiarias de Gasoductos de Chihuahua, Gasoductos de Tamaulipas, S. de R.L. de C.V., o GDT y TDF, S. de R.L. de C.V. (“TDF”). La Línea de Crédito GdC también requiere mantener un capital contable por un total de (1) USD\$450 millones en el caso de Gasoductos de Chihuahua; (2) USD\$130 millones en caso de GDT y (3) USD\$90 millones en el caso de TDF. La Línea de Crédito GdC también contiene acuerdos habituales afirmativos y negativos, casos de incumplimiento y otros términos y condiciones, como por ejemplo: mantener una cobertura de intereses de al menos 2.5x a 1 de forma consolidada (representando la UAIDA consolidada sobre intereses), para el pago de intereses. La Compañía tiene el derecho de pagar por anticipado el monto del crédito en cualquier momento sin prima ni penalidad alguna, sujeto a ciertos costos por rompimiento de fondeo. Asimismo, a efecto de garantizar las obligaciones bajo la Línea de Crédito GdC, GDT y TDF han cedido sustancialmente todos sus derechos de cobro bajo los principales contratos de prestación de servicios con clientes. Los flujos de efectivo bajo dichos contratos se transfieren a un fideicomiso de garantía y se destinan para pagar el principal e intereses bajo la Línea de Crédito GdC.

Al 30 de junio de 2016, el monto adeudado bajo la Línea de Crédito GdC era de USD\$388.5 millones.

### ***Energía Sierra Juárez***

En junio de 2014, Energía Sierra Juárez, S. de R.L. de C.V., el negocio conjunto de la Compañía a cargo del desarrollo de la primera fase de la operación de generación de energía eólica Energía Sierra Juárez, celebró un contrato de crédito por la cantidad de USD\$239.8 millones. La Compañía es propietaria del 50% del capital social de Energía Sierra Juárez, S. de R.L. de C.V. El contrato de crédito se celebró con un sindicato de entidades financieras formado por Mizuho Bank, Ltd. como coordinador y estructurador líder, North American Development Bank como banco técnico y encargado del modelo, y Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo, Norddeutsche Landesbank Girozentrale, New York Branch y Sumitomo Mitsui Banking Corporation como acreditantes, y devenga una tasa de interés igual a LIBOR más el margen aplicable. El crédito se encuentra garantizado con el proyecto y se ha convertido en un crédito a 18 años. El crédito vence el 30 de junio de 2033 y los pagos deberán realizarse de manera semestral (30 de junio y diciembre), comenzando el 30 de diciembre de 2015. La Compañía celebró un swap de tasa de interés variable a fija por el 90% de la cantidad del crédito a efecto de moderar parcialmente el riesgo de tasas de interés.

### ***TAG Norte***

El negocio conjunto TAG Norte (en el cual la Compañía mantiene una participación no controladora) celebró contratos de crédito a largo plazo en diciembre de 2014 por una cantidad aproximada de USD\$1,300 millones para la construcción del Gasoducto Los Ramones Norte, un gasoducto de aproximadamente 452 km con un diámetro de 42 pulgadas, con una capacidad designada de transporte de 1,420mmpcd (14.8 mmthd) y dos estaciones de compresión, que se conecta con el Gasoducto los Ramones I y los Ramones Sur en San Luis Potosí. Sustancialmente todos los activos del negocio conjunto TAG Norte, así como la participación de los socios, se preñaron en beneficio de los acreedores.

### **Ventika, contrato de crédito, modalidad financiamiento de proyecto (potencial consumación de la adquisición)**

Para la construcción y puesta en marcha de los parques eólicos, cada una de Ventika I y Ventika II obtuvieron un crédito preferente en la modalidad de financiamiento de proyecto por un total conjunto de USD\$485 millones. Los bancos acreedores son: el North American Development Bank, Nacional Financiera, S.N.C., Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C., Banco Nacional de Comercio Exterior S.N.C., y Banco Santander (México), S.A.

Como resultado de la potencial consumación de la Adquisición Ventika las obligaciones de pago del financiamiento de proyecto de Ventika permanecen con cada una de Ventika I y Ventika II, respectivamente.

Todo el capital emitido de Ventika I y Ventika II, como también sustancialmente todos sus activos, garantizan las obligaciones de pago del financiamiento de Ventika I y Ventika II. El financiamiento es en modalidad de financiamiento de proyecto y, de concretarse la Adquisición Ventika, ni IEnova ni Controladora Sierra Juárez asumirán obligación directa de pago frente a los acreedores de los financiamientos.

## Inversiones en activos

La Compañía tiene planeado seguir implementando diversas estrategias de diversificación en inversiones en el sector de infraestructura de energía en México que sean capaces de generar flujos de efectivo estables, así como incursionar en otros negocios relacionados para incrementar sus ingresos y su rentabilidad. La Compañía se propone lograr este objetivo siguiendo una estrategia de crecimiento disciplinada y enfocada que incluya:

- Inversiones en activos de infraestructura de energía a largo plazo en México;
- La ampliación continua de su red de activos de energía en el país;
- Un enfoque constante en los activos que generen flujos de efectivo estables; y

La maximización de la eficiencia y rentabilidad de sus activos de energía actuales.

Durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2016, la Compañía efectuó inversiones en activos por USD\$114.9 millones, USD\$300.1 millones en 2015, USD\$325.5 millones en 2014 y USD\$369.7 millones en 2013. Estas inversiones en activos consistieron principalmente en la adquisición de propiedades, planta y equipo para el desarrollo del Gasoducto Sonora y el parque eólico Energía Sierra Juárez.

La siguiente tabla muestra las inversiones en activos presupuestadas para 2016, 2017, 2018 y 2019 por segmento de negocios, incluyendo propiedades de planta y equipo, (excluyendo las inversiones en activos de los negocios conjuntos y antes de la fecha anticipada para la Adquisición GdC).

<i>(millones de USD\$)</i>	Segmento gas	Segmento electricidad
		<b>2016</b>
Propiedades, planta y equipo.....	\$555	\$4
		<b>2017</b>
Propiedades, planta y equipo.....	\$621	\$2
		<b>2018</b>
Propiedades, planta y equipo.....	\$249	\$17
		<b>2019</b>
Propiedades, planta y equipo.....	\$19	\$126

## Obligaciones contractuales

### En términos históricos

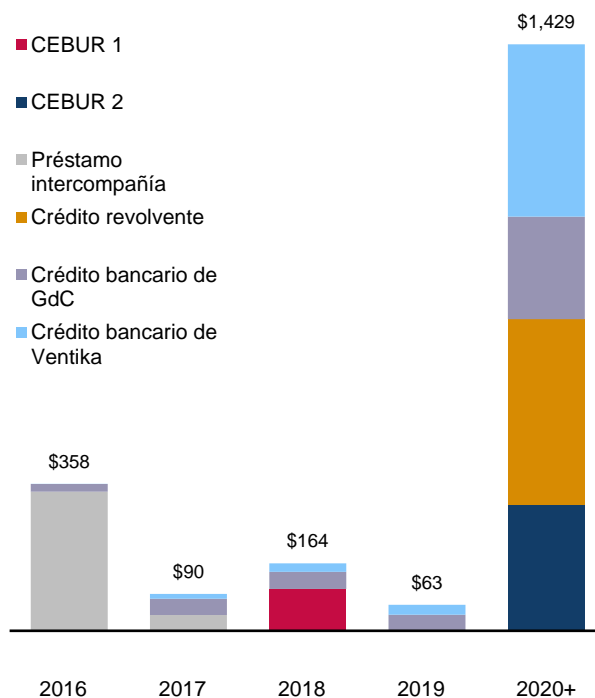
La siguiente tabla contiene un resumen de las obligaciones contractuales de la Compañía al 30 de junio de 2016, tomando en consideración los flujos de efectivo no descontados relacionados con los pasivos financieros con base en la primera fecha en que la Compañía estará obligada a efectuar pagos (sin considerar intereses), ajustados dando efecto a la Adquisición GdC y la Adquisición Ventika, como si hubieren ocurrido el 31 de diciembre de 2015:

<i>(miles de USD\$)</i>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>Total</b>
CEBURES 5 años	\$ -	\$ -	\$ 102,069	\$ -	\$ -	\$ 102,069
CEBURES 10 años	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 306,200	\$ 306,200
Préstamo GdC	\$ 18,500	\$ 39,700	\$ 41,600	\$ 39,100	\$ 249,700	\$ 388,600
Créditos Intercompañías	\$ 339,000	\$ 38,500	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 377,500
Créditos Revolventes	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 453,000	\$ 453,000
Ventika	\$ 119	\$ 11,771	\$ 20,629	\$ 24,075	\$ 420,007	\$ 476,600
<b>Total</b>	<b>\$ 357,619</b>	<b>\$ 89,971</b>	<b>\$ 164,298</b>	<b>\$ 63,175</b>	<b>\$ 1,428,907</b>	

Dentro del curso ordinario de sus operaciones, la Compañía también celebra contratos de suministro a largo plazo con empresas filiales, que no están reflejados en la tabla que antecede. Ver “Ciertas relaciones y operaciones con personas relacionadas”. Además, los instrumentos financieros derivados contratados por la Compañía le imponen a esta última las obligaciones descritas en la sección “—Información cuantitativa y cualitativa con respecto a los riesgos de mercado—Liquidez y fuentes de financiamiento—Información cuantitativa y cualitativa con respecto a los riesgos de mercado—Instrumentos financieros derivados”.

### Perfil de vencimiento de las obligaciones contractuales

La siguiente gráfica resume el perfil de vencimiento de las obligaciones contractuales de la Compañía, asumiendo el cierre de la Adquisición Ventika la cual se espera que suceda en el cuarto trimestre del 2016. Al 30 de junio de 2016, dichas obligaciones contractuales consistían de aproximadamente: USD\$408.3 millones en CEBURES (monto nominal bajo el swap), USD\$378.1 millones con subsidiarias de Sempra que no se encuentran consolidadas con la Compañía, USD\$121 millones en el Crédito Revolvente, USD\$ 388.5 millones respecto del crédito de GdC y USD\$ 476.6 millones del crédito con terceros de Ventika. La siguiente gráfica presenta únicamente montos de principal y excluye cualesquiera pagos de intereses.



### Acuerdos no reflejados en el balance general

Al 30 de junio de 2016, la Compañía no tiene celebrado ningún acuerdo adicional a los reflejados en su balance general. El costo total de la deuda al 30 de junio de 2016 de IEnova es el siguiente:

	Tasa de Interés Anual
CEBURES a 5 años	2.6575%
CEBURES a 10 años	4.124%
Crédito Bancario GdC	4.63%
Préstamo inter-compañía (Chile)	1.75%
Préstamo intercompañía (SOT Suisse)	3.80%
Préstamo intercompañía (BV XI)	0.80%
Crédito Revolvente	1.53%

Adicionalmente, la Compañía estima que los costos de financiamientos relacionados con la Adquisición Ventika serán de aproximadamente 6.93%.

### Controles internos

La administración de la Compañía debe mantener un sistema de control interno para efectos de la preparación de la información financiera. Este sistema proporciona a los accionistas de la Compañía una garantía razonable de que la Compañía celebra y registra sus operaciones de conformidad con los lineamientos establecidos por la administración; y de que sus registros contables constituyen una base confiable para la preparación de sus estados financieros.

El sistema de control interno sobre la preparación de la información financiera está respaldado por auditorías continuas cuyos resultados se reportan a la administración a lo largo del año. Además, la Compañía mantiene bases de datos confiables y cuenta con modernos y eficientes sistemas que están diseñados para generar información financiera clave en tiempo real. Estos sistemas también facilitan la preparación de reportes financieros en forma eficiente.

A fin de cumplir con sus obligaciones por lo que respecta a la integridad de la información financiera, la administración de la Compañía se apoya en el sistema de control interno mantenido por la misma para dicho efecto. Este sistema parte de un organigrama de delegación de funciones que garantiza la selección de personal competente e incluye políticas que se hacen del conocimiento de los empleados aplicables.

Los principales objetivos del sistema de control interno sobre el proceso de preparación de la información financiera de la Compañía consisten en:

- Emitir información financiera confiable y valiosa, en forma oportuna;
- Delegar facultades y asignar responsabilidades para lograr los fines y objetivos del sistema;
- Establecer prácticas de negocios adecuadas dentro de la organización; y
- Establecer métodos de control administrativo que ayuden a vigilar y monitorear el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de la Compañía.

La Compañía cuenta con manuales que establecen sus políticas y procedimientos por lo que respecta a la implementación y promoción de sus actividades; al control y monitoreo de las operaciones que involucran la adquisición, promoción, distribución o venta de sus subsidiarias; y el control de sus departamentos de recursos humanos, finanzas, contabilidad, jurídico, fiscal y de procesamiento de datos, entre otros.

### **Información cuantitativa y cualitativa con respecto a los riesgos de mercado**

#### ***Instrumentos financieros derivados***

La Compañía mantiene instrumentos financieros derivados para reducir exposiciones a riesgos. Estos instrumentos son negociados con instituciones de reconocida solvencia financiera y los límites de negociación son establecidos para cada institución. La política de la Compañía es la realización de operaciones con instrumentos financieros derivados con la finalidad de compensar la exposición a los riesgos por medio de la administración de riesgos. Véase la nota 22 de los estados financieros auditados incluidos en este reporte.

La Compañía reconoce todos los activos o pasivos que surgen de las operaciones con instrumentos financieros derivados al valor razonable en el estado consolidado de posición financiera, independientemente del propósito de su tenencia.

Los derivados se registran inicialmente a su valor razonable a la fecha en que los contratos de derivados son realizados y posteriormente se miden a su valor razonable al cierre de cada período de reporte. La ganancia o pérdida resultante se reconoce en el estado consolidado de ganancias y pérdidas en la misma línea de la partida cubierta por los derivados que son de cobertura.

#### ***Derivados implícitos***

Los derivados contenidos de manera implícita en contratos que por sí mismos no constituyen instrumentos derivados se reconocen como instrumentos independientes cuando sus riesgos y características no guardan una relación estrecha con los de los contratos primarios y estos últimos no se miden a su valor razonable a través de los resultados.

#### ***Exención por uso propio***

Los contratos que han sido celebrados y que se mantienen con el propósito de recibir y entregar alguna partida no financiera, de acuerdo con las necesidades previstas de compra, venta o de uso de la Compañía, caen en “uso propio” (o “compra o venta normal”). Bajo esta exención, los acuerdos de suministros físicos ordinarios son excluidos del tratamiento de la contabilidad de instrumentos derivados.

#### ***Objetivos de la administración del riesgo financiero***

Las actividades llevadas a cabo por la Compañía pueden exponerla a riesgos financieros, incluyendo el riesgo de mercado, que incluye el riesgo de tipo de cambio, de tasa de interés, de precios de materias primas, de crédito y de liquidez. La Compañía busca minimizar los posibles efectos negativos de estos riesgos en su desempeño financiero a

través de un programa integral de administración de riesgos. La Compañía puede utilizar instrumentos financieros derivados y no derivados para cubrirse de algunas exposiciones a los riesgos financieros implícitos en los activos y pasivos en el estado consolidado de posición financiera o riesgos fuera de balance (compromisos en firme y transacciones proyectadas como altamente probables). Tanto la administración de riesgos financieros y el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados se rigen por las políticas de la Compañía.

La Compañía identifica, evalúa, monitorea y administra de forma centralizada los riesgos financieros de sus subsidiarias operativas a través de políticas escritas que establecen límites asociados a riesgos específicos, incluyendo las directrices para establecer las pérdidas admisibles, para determinar cuándo el uso de ciertos instrumentos financieros derivados es apropiado y dentro de los lineamientos de la política, o cuándo dichos instrumentos pueden ser designados como instrumentos de cobertura, o cuándo no califican para la contabilidad de cobertura, sino más bien como mantenidos con fines de negociación, lo cual es el caso de los instrumentos financieros derivados y un contrato de swap de tasa de interés. El cumplimiento de las políticas establecidas y los límites de exposición de la administración de la Compañía son revisados por auditoría interna en forma rutinaria.

#### *Riesgo de mercado*

El riesgo de mercado es el riesgo de la erosión de los flujos de efectivo, ingresos, valor de los activos y capital debido a los cambios adversos en los precios de mercado, tasas de interés y tipos de cambio. La Compañía cuenta con políticas que rigen la administración del riesgo de mercado y las actividades comerciales. Los directores y ejecutivos clave de la Compañía Controladora son miembros de comités que establecen políticas, supervisan las actividades de administración de riesgos energéticos y monitorean los resultados de las negociaciones y otras actividades para asegurar el cumplimiento de nuestras políticas de administración y negociación del riesgo de energía. Estas actividades incluyen, pero no están limitadas a, el monitoreo diario de las posiciones de mercado que crean riesgo de crédito, liquidez y mercado. Los órganos de vigilancia y los comités respectivos son independientes de los departamentos de adquisición de energía.

La Compañía contrata una variedad de instrumentos financieros derivados para administrar su exposición al riesgo de precios de materias primas, de tasas de interés y de tipos de cambio, entre ellos:

- Swaps de tasas de interés para mitigar el riesgo de incremento de las tasas de interés o monedas extranjeras en las que se denominan ciertos pasivos (y sus efectos fiscales relacionados), y
- Contratos de precio de materias primas para cubrirse de la volatilidad de los precios y la base de gas natural.

Desde la fecha de presentación del Reporte Anual de la Compañía correspondiente al año concluido en 2015, no ha habido ningún cambio importante en la exposición de la Compañía a los riesgos de mercado o a la manera en que estos riesgos son administrados y evaluados.

Para una descripción de los contratos de swap de tasas de interés celebrados por la Compañía en relación con la emisión de CEBURES, véase la sección “Liquidez y fuentes de financiamiento —Administración del riesgo relacionado con las tasas de interés”.

#### *Análisis del valor en riesgo (VaR)*

La valuación del riesgo VaR estima la pérdida potencial en la utilidad antes de impuestos bajo condiciones normales de mercado sobre un período de tenencia dado para un nivel de confianza específico. La metodología del VaR es un enfoque estadísticamente definido con base en probabilidades, que toma en consideración las volatilidades del mercado así como la diversificación de riesgo reconociendo las posiciones de compensación y correlación entre los productos y el mercado. Los riesgos se pueden valorar de manera consistente a través de todos los mercados y productos, y se pueden agregar mediciones de riesgo para así llegar a un número individual de riesgo.

Además de otras herramientas, la Compañía utiliza el VaR para medir su exposición al riesgo de mercado asociado principalmente con los instrumentos derivados sobre materias primas que posee. La Compañía utiliza en los cálculos las volatilidades y correlaciones históricas entre los instrumentos y las posiciones.

La Compañía utiliza un período de tenencia de un día y un intervalo de confianza del 95% en sus cálculos de VaR. El VaR de un día al 95% refleja la probabilidad de 95% que la pérdida diaria no excederá el VaR reportado.



El enfoque de varianza-covarianza se utilizó para calcular los valores del VaR.

<b>VaR histórico</b> <b>(un día al 95%)</b> <b>por tipo de riesgo</b> <i>(miles de USD\$)</i>	<b>Al 31 de diciembre</b>		
	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Swaps de tasas de interés	\$ 4,061	\$ 4,606	\$ 3,761
Compraventa de gas natural	31	-	-
<b>Total exposición del VaR</b>	<b>\$ 3,887</b>	<b>\$ 4,376</b>	<b>\$ 3,573</b>

El VaR es una estimación estadística de la cantidad que un portafolio puede perder en un horizonte de tiempo determinado para el intervalo de confianza dado. Mediante el uso de un VaR con un intervalo de confianza del 95%, las pérdidas potenciales por encima de dicho porcentaje no son consideradas; mediante el uso de datos históricos posibles movimientos extremos adversos pueden no ser capturados, ya que no ocurrieron durante el período de tiempo considerado en los cálculos, y no hay garantía de que las pérdidas reales no excedan el VaR calculado.

Mientras que el VaR captura la exposición diaria de la Compañía a los riesgos de precios de materias primas y tasas de interés, los análisis de sensibilidad evalúan el impacto de un cambio razonable posible en los precios de los insumos y tasas de interés durante un año. Los detalles del análisis de sensibilidad para el riesgo cambiario se incluyen en la Nota 22.7.

#### *Riesgo relacionado con los precios de los insumos*

El riesgo de mercado relacionado con insumos se genera por la volatilidad de los precios de ciertos insumos. Diversas subsidiarias de la Compañía están expuestas, en diversos grados, al riesgo de precios, principalmente a los precios en los mercados de gas natural. La política de la Compañía es la administración de este riesgo dentro de un marco que considere los mercados únicos y operativos y entornos regulatorios de cada subsidiaria.

La compañía esta generalmente expuesta a riesgo de precios en insumos, indirectamente a través de sus activos de la terminal de GNL, gasoductos de gas y almacenamiento, y de generación de energía.

La Compañía puede utilizar las transacciones de insumos con el fin de optimizar estos activos. Estas operaciones suelen negociarse con la base en los índices del mercado, pero también pueden incluir compras y ventas a precio fijo de dichos insumos. Cualquier exposición residual es monitoreada como se describió anteriormente.

#### *Administración del riesgo cambiario*

La Compañía tiene inversiones en entidades cuya moneda funcional no es el Dólar, adicionalmente, mantiene saldos en Pesos de sus subsidiarias con moneda funcional dólar, exponiendo a la Compañía a fluctuaciones cambiarias.

El objetivo principal de la Compañía en la reducción de riesgo cambiario es el de preservar el valor económico de las inversiones y reducir la volatilidad de las utilidades que de otro modo se producirían debido a las fluctuaciones cambiarias.

Como se mencionó anteriormente, la Compañía realiza transacciones en moneda extranjera y, en consecuencia, surge la exposición a las fluctuaciones cambiarias.

Los valores contables de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, de acuerdo a la moneda funcional de las subsidiarias, al final del período de reporte son los que se muestran como sigue:

<b>(miles de USD\$)</b>	<b>Al 31 de diciembre</b>			<b>Al 30 de junio de 2016</b>
	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	
<b>Activos monetarios</b>				
Subsidiarias cuya moneda funcional es el Dólar	\$ 194,573	\$ 174,435	\$ 159,824	\$101,999
Subsidiarias cuya moneda funcional es el Peso	34,920	26,011	30,110	33,115
<b>Pasivos monetarios</b>				
Subsidiarias cuya moneda funcional es el Dólar	\$ 695,450	\$ 593,099	\$ 585,062	\$559,349
Subsidiarias cuya moneda funcional es el Peso	38,188	37,531	31,713	30,526

Para las subsidiarias de la Compañía con moneda funcional Dólar, sus saldos en pesos incluyen: cuentas bancarias e inversiones en valores, IVA, ISR, IETU por cobrar o por pagar, pagos anticipados, depósitos en garantía, la deuda a largo plazo, cuentas por pagar a proveedores y otras retenciones de impuestos.

Para las subsidiarias de la Compañía con moneda funcional peso, sus saldos en dólares incluyen: cuentas bancarias, préstamos de partes relacionadas, cuentas por pagar a proveedores y provisiones.

*Análisis de la sensibilidad a la moneda extranjera*

La siguiente tabla detalla la sensibilidad de la Compañía en sus resultados y ORI a un aumento y disminución del 10% del dólar frente al peso. El índice de sensibilidad utilizado para informar sobre el riesgo de moneda extranjera al personal clave de administración es 10%, lo que representa un punto de referencia para la administración del posible cambio de los tipos de cambio. El análisis de sensibilidad incluye sólo saldos insolutos de partidas monetarias denominadas en moneda extranjera y ajusta su conversión al cierre del período con un cambio del 10% en los tipos de cambio de las monedas extranjeras. El análisis de sensibilidad incluye los préstamos entre compañías afiliadas cuando el préstamo esta denominado en una moneda distinta a la moneda funcional de la entidad acreditante o acreditado.

Para las subsidiarias con moneda funcional dólar, un número negativo indica una disminución en la utilidad o capital cuando el dólar se fortalece un 10% frente al peso. Por lo tanto, ante un debilitamiento de 10% del dólar frente al peso, habría un impacto similar inverso en la utilidad o capital, y los saldos abajo mostrados serían positivos.

Para las entidades con moneda funcional dólar, el análisis de sensibilidad a los cambios en los tipos de cambio de peso/dólar se determina sobre una base antes de impuestos debido a la complejidad para determinar los efectos fiscales (las leyes fiscales reconocen las diferencias de cambio acumulables o deducibles y pérdidas sobre la base de la posición monetaria del dólar, independientemente de la moneda funcional).

Para las subsidiarias con moneda funcional peso, un número positivo indica un incremento en la utilidad o capital cuando el dólar se fortalece un 10% contra el peso. Por lo tanto, ante un debilitamiento de 10% del dólar frente al peso, habría un impacto similar inverso en la utilidad o capital, y los saldos abajo mostrados serían negativos.

(Utilidad USD\$)	Subsidiarias cuya moneda funcional es el Dólar			Subsidiarias cuya moneda funcional es el Peso		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Utilidad (1)	\$31,874	\$17,623	\$27,061			94
Otra utilidad (capital) integral				\$(208)	\$(4,731)	\$(5,692)
_____:						

(1) Atribuible principalmente a las cuentas por cobrar denominadas en Pesos mantenidas al cierre del período respectivo por las subsidiarias cuya moneda funcional es el Dólar.

La sensibilidad en las subsidiarias con moneda funcional dólar a la moneda extranjera ha incrementado durante 2015, 2014 y 2013 principalmente debido a pagos de impuestos estimados consolidados.

La sensibilidad en las en las subsidiarias con moneda funcional peso mexicano a la moneda extranjera ha disminuido durante 2015, 2014 y 2013 principalmente debido a la disminución los préstamos con partes relacionadas no consolidables.

*Administración del riesgo relacionado con las tasas de interés*

En 2013, la Compañía celebró contratos de swaps con ciertas instituciones financieras, para mitigar el riesgo relacionado con el aumento de las tasas de interés y su exposición a las fluctuaciones en el tipo del cambio del Peso con motivo de la emisión de CEBURES. En virtud de estos contratos, la Compañía obtuvo una tasa de interés fija para la emisión de CEBURES a plazo de cinco años, convirtió a Dólares el monto principal de la emisión (quedando fijado en USD\$102.1 millones por lo que respecta al tramo a plazo de cinco años y en USD\$306.2 millones por lo que respecta al tramo a 10 años) y convirtió las tasas de interés denominadas en Pesos a tasas de interés denominadas en Dólares (2.65% por lo que respecta al tramo de cinco años y 4.12% por lo que respecta al tramo de 10 años).

En 2014, Gasoductos de Chihuahua celebró contratos swap con instituciones financieras para reducir el riesgo del aumento en las tasas de interés relacionadas con la Línea de Crédito GdC. Conforme a estos contratos, la Compañía obtuvo una tasa de interés variable basada en 3 meses LIBOR y el pago de una tasa de interés fija del 2.63%. Los contratos de swaps tienen vigencia hasta el 15 de diciembre del 2026.

En 2014, el negocio conjunto con InterGen celebró contratos de swaps con ciertas instituciones financieras, para mitigar el riesgo relacionado con el aumento de las tasas de interés en relación con el 90% de la inversión estimada en la operación del parque eólico Energía Sierra Juárez. Las obligaciones de estos contratos no están garantizadas por IEnova o ninguna de sus subsidiarias consolidadas. Bajo estos contratos, con vigencia a partir del 30 de junio de 2015, la Compañía recibe una tasa de interés en base a LIBOR a 6 meses y paga una tasa de interés fija de 3.5%. Los contratos de swaps tienen vigencia hasta el 30 de junio de 2033.

En septiembre 2005, la Compañía celebró operaciones derivadas para cubrir pagos futuros de intereses asociados a los préstamos pronosticados por \$450 millones de dólares de terceros de ECA, los cuales fueron designados como cobertura de flujo de efectivo. En 2007, se volvió probable que la partida cubierta no se concretara debido a un cambio en las necesidades de financiamiento externo de IEnova. En consecuencia, una ganancia de cobertura de flujo de efectivo de \$30 millones fue reclasificada del ORI en el capital a los resultados del período, y los cambios en el valor razonable de estos instrumentos fueron reconocidos en resultados en forma prospectiva dentro de la línea otras pérdidas y ganancias. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se mantiene un swap de tasa de interés con un importe nominal de \$151,232 y \$159,287, respectivamente en dólares bajo el cual, IEnova recibe una tasa variable de interés (LIBOR a 3 meses) y paga una tasa fija de interés del 5.0%.

Los términos originales del contrato swap, expiraban el 15 de diciembre de 2027. El 16 de septiembre de 2015, a través de una cláusula de terminación anticipada, la Compañía realizó un pago anticipado por un monto de \$29.8 millones como resultado de este pago, dicho derivado ha sido cancelado. La información anual del VaR relacionada al swap de tasa de interés se incluye en la Nota 22.5 de los estados financieros auditados.

#### *Administración del riesgo de crédito*

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las contrapartes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía administra el riesgo de crédito a través de su proceso de aprobación de crédito y con la asignación y monitoreo de los límites de crédito otorgados. La Compañía establece dichos límites de crédito basados en el riesgo y consideraciones de recuperación bajo términos habituales de la industria.

Al igual que con el riesgo de mercado, la Compañía tiene políticas y procedimientos para administrar el riesgo de crédito, las cuales se ajustan a cada segmento de negocio, y son administrados por el departamento respectivo de cada subsidiaria y supervisados por cada administración.

Tratándose del negocio de distribución de gas natural, la Compañía aplica distintos criterios en materia de crédito dependiendo del tipo de servicio solicitado por el cliente. La labor de supervisión incluye la revisión mensual de todos los saldos adeudados por los principales clientes por el departamento de crédito y cobranza, a fin de cerciorarse de que los clientes estén cumpliendo con los términos de sus contratos. La Compañía considera que ha constituido provisiones adecuadas para el caso de que sus contrapartes incumplan con sus obligaciones.

En todos los demás segmentos de negocio, una vez que los proyectos en desarrollo de la Compañía entren en operación, dependen en gran medida de la capacidad de sus respectivos proveedores para cumplir con sus obligaciones a largo plazo, así como de la capacidad de la propia Compañía para hacer valer los términos de los contratos respectivos en caso de incumplimiento.

#### *Administración del riesgo de liquidez*

La administración del riesgo de liquidez corresponde en última instancia a los directivos relevantes de la Compañía. La Compañía considera que sus directivos han establecido lineamientos adecuados para la administración de dicho riesgo y de sus necesidades de financiamiento y liquidez.

#### **Políticas contables críticas**

La Compañía ha identificado varias estimaciones y presunciones contables críticas por lo que respecta a su situación financiera y sus resultados de operación, que con frecuencia involucran complejos factores y se basan en opiniones o decisiones subjetivas. Por tanto, la administración de la Compañía debe hacer estimaciones y formular supuestos que afectan las cifras reportadas en sus estados financieros. Estas estimaciones y opiniones se basan en la

experiencia pasada de la Compañía cuando ello procede, en tanto que algunos supuestos reflejan su opinión razonable considerando las circunstancias. Las estimaciones y opiniones reflejadas derivan del análisis hecho por la Compañía, en el entendido que la Compañía no tiene conocimiento de eventos que pudieran ocurrir y afectar de forma relevante la metodología o supuestos utilizados.

A continuación se incluye una descripción de los principales supuestos considerados por la administración durante el proceso de aplicación de las políticas contables que tienen un mayor efecto en las cifras reportadas en sus estados financieros. Véase la nota 3 a los estados financieros auditados incluidos en este prospecto.

#### *Arrendamiento financiero de la estación de compresión de gas natural*

La Compañía tiene celebrado un contrato de compresión de gas natural a largo plazo con Pemex TRI. Este contrato otorga a Pemex TRI el derecho a utilizar el 100% de la capacidad de la estación de compresión durante un plazo de 20 años, con opción de prórroga por cinco años adicionales, a cambio de pagos por capacidad fija. Véase la sección “Actividades de la Compañía—Segmento Gas—Gasoductos—Activos—Estación Naco.”

La administración ha determinado que este contrato debe contabilizarse como arrendamiento financiero debido a que el valor actual de la renta mínima pagadera a la fecha de celebración del contrato era prácticamente equivalente al valor razonable total de la estación de compresión a dicha fecha. Véase la nota 9 a los estados financieros auditados incluidos en este prospecto.

#### *Regulación aplicable a la contabilidad*

La regulación de tarifas consiste en el establecimiento, a través de regulaciones, de los precios que se pueden cobrar a clientes por servicios o productos por parte de los organismos reguladores y los gobiernos, a menudo cuando una entidad tiene una posición de mercado dominante o de monopolio que le da un poder de mercado significativo.

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, no hay guías explícitas en las IFRS con respecto a si las entidades que operan en sectores con tarifas reguladas deben reconocer los activos y pasivos derivados de los efectos de la regulación de tarifas. Los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Estados Unidos (“U.S. GAAP”, por sus siglas en inglés) proporcionan una orientación específica sobre este asunto, pero no existe una orientación equivalente en las IFRS.

El Comité de Interpretaciones de las IFRS (“IFRIC”, por sus siglas en inglés) ha comentado previamente que los criterios de reconocimiento de tarifas reguladas bajo U. S. GAAP no son congruentes con las IFRS y el IASB. El 30 de enero de 2014, emitió la IFRS 14, Regulatory Deferral Accounts; Sin embargo, esta IFRS no es aplicable a la Compañía ya que no es un adoptante inicial. La administración seguirá monitoreando las deliberaciones futuras del IASB y el IFRIC en lo que se refiere a este tema y su impacto potencial en los estados financieros consolidados de la Compañía.

#### *Contingencias*

Las obligaciones o pérdidas importantes relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen y existen elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables, se incluye su revelación en forma cualitativa en las notas a los estados financieros. La Compañía no provisiona contingencias que pudieran resultar en ganancias. La Compañía evalúa continuamente las contingencias por demandas judiciales, remediación ambiental y otros eventos.

#### *Exención por uso propio*

De conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 39 (International Accounting Standard 39, o IAS 39), contiene una exención al tratamiento contable como derivados para acuerdos de suministro físicos para “uso propio”. Bajo este enfoque, la exención aplica a contratos ordinarios de suministro físico de la Compañía. Sin embargo, la norma también pretende identificar como instrumentos financieros derivados a los contratos que no se utilicen para fines operativos. Si una partida no financiera puede liquidarse de forma neta, ya sea en efectivo o con otro instrumento financiero, o por medio de intercambio de instrumentos financieros, debe ser contabilizada como instrumento financiero.

Existen varias maneras en que un contrato puede ser liquidado de forma neta. La administración tiene que aplicar su juicio para evaluar si, entre otras, las prácticas habituales de liquidación de contratos similares o de recibir y vender el artículo en un período corto, o, si la materia prima es fácilmente convertible en efectivo, conduciría a la liquidación neta. La administración analiza cada contrato de entrega física de bienes no financieros para determinar si se encuentra dentro de la exención de tratamiento contable como derivado por uso propio.

#### *Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento*

La Compañía evalúa si un arreglo que no tenga la forma legal de un arrendamiento pero que implique el derecho de uso de un activo a cambio de una serie de pagos debe ser contabilizado como un contrato de arrendamiento. La Dirección de la Compañía utiliza su juicio para determinar si, en base a los hechos y circunstancias existentes al inicio del contrato, es remoto que partes distintas al comprador tendrán más que una cantidad insignificante de la producción del activo relacionado.

#### **Fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones**

A continuación se mencionan los supuestos respecto al futuro y otras fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones al final del período de reporte, que tienen un riesgo significativo de resultar en ajustes importantes en los valores en libros de los activos y pasivos presentados en los estados financieros consolidados de la Compañía:

##### *Vida útil estimada de las propiedades, planta y equipo*

Como se describe en la Nota 2.14, de los estados financieros consolidados auditados, la Compañía revisa las vidas útiles estimadas de sus propiedades, planta y equipo al final de cada período de reporte. Ver Nota 13.1 de los estados financieros consolidados auditados, para las vidas útiles de propiedad, planta y equipo.

##### *Deterioro de los activos de larga duración (activos fijos y crédito mercantil)*

Las pruebas de deterioro del crédito mercantil y los activos de larga duración se basan en indicadores y proyecciones de carácter tanto interno como externo, así como en algunos otros supuestos. La Compañía revisa las estimaciones y los supuestos utilizados en dichas pruebas, con base en información actualizada periódicamente.

Para determinar si el crédito mercantil ha sufrido un deterioro es necesario estimar el “valor en uso” de las unidades generadoras de efectivo a las que se asignó el crédito mercantil. El cálculo del valor en uso exige que la administración de la Compañía estime los flujos de efectivo futuros probablemente generará la unidad respectiva y establezca una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente de dichos flujos. Las pruebas de deterioro se realizan anualmente.

##### *Obligación por retiro de activos*

El costo estimado de desmantelamiento al final de la vida útil de los activos de larga duración se revisa periódicamente con base en el valor actual estimado, a la fecha del estado de posición financiera consolidado, de los futuros costos a incurrirse con motivo del retiro de dichos activos de conformidad con lo dispuesto por la ley o de acuerdo con las obligaciones contractuales de la Compañía. Las fechas de pago del importe total de los costos estimados de desmantelamiento a futuro son inciertas y dependen de la vida de los activos de larga duración, pero actualmente se prevé que fluctuarán entre 25 y 50 años. La Compañía calcula la reserva relacionada con sus obligaciones de retiro de activos con base en la tasa del costo de sus préstamos a largo plazo —que representa el costo de los préstamos a 30 años para las empresas pertenecientes a la misma industria que cuentan con calificaciones de crédito similares, de acuerdo con Bloomberg.

##### *Valuación de instrumentos financieros (medición del valor razonable)*

La Compañía estima el valor razonable de ciertos tipos de instrumentos financieros utilizando técnicas de valuación que incluyen factores basados en datos de mercado observables. Véase la nota 22.11 a los estados financieros auditados incluidos en este Prospecto.

La Compañía considera que las técnicas de valuación y los supuestos utilizados para determinar el valor razonable de sus instrumentos financieros, son adecuados.

##### *Asignación del precio de compra de IEnova Gasoductos por Sempra Energy*

La asignación del precio de compra exige que la mayoría de los activos adquiridos y pasivos asumidos identificables, se midan a valor razonable. El valor razonable de los activos adquiridos y los pasivos asumidos como resultado de la inversión efectuada por Sempra Energy en IEnova Gasoductos, se calculó con base en los mismos supuestos que en opinión de la Compañía serían utilizados para dicho efecto por otros participantes en el mercado.

##### *Reserva para cuentas de cobro dudoso*

Por lo que respecta al negocio de distribución de gas natural, la Compañía ha reconocido una reserva del 80% respecto de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad de entre 180 y 269 días; y una reserva del 100% respecto de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad mayor a 270 días, con base en su experiencia histórica. La Compañía reconoce reservas para cuentas de cobro dudoso respecto de las cuentas por cobrar a clientes que reportan una antigüedad de entre 30 y 179 días y se consideran irrecuperables con base en un análisis de la situación financiera actual de dichos clientes.

Para el resto de los negocios, la antigüedad promedio de las cuentas por cobrar es de 30 días.

Las cuentas por cobrar a clientes representan las cantidades vencidas al final del período contable aplicable para el que se ha reconocido una reserva para cuentas de cobro dudoso en virtud de que las cantidades correspondientes aún se consideran recuperables.

Para determinar las posibilidades de recuperación de una determinada cuenta, la Compañía toma en consideración cualesquiera cambios en la calidad crediticia de dicha cuenta desde la fecha de otorgamiento del crédito respectivo hasta el final del período contable aplicable. En el negocio de distribución de gas natural, la concentración del riesgo de crédito es limitada debido al tamaño de la cartera de clientes y a que éstos no están relacionados entre sí.

La Compañía revisa periódicamente las estimaciones y los supuestos utilizados para determinar el importe de la reserva. Aunque la Compañía considera que la reserva reportada es apropiada, los cambios en la situación económica podrían dar lugar a cambios en dicha reserva y, por lo tanto, podrían afectar los resultados de la Compañía.

*Beneficios por retiro y otras prestaciones de largo plazo a empleados*

Tratándose de los planes de jubilación con beneficios definidos, tales como los planes de pensiones otorgados por la Compañía y las primas de antigüedad, el costo de los beneficios se determina con base en el método de unidad de crédito proyectada y se practican valuaciones actuariales al final de cada período contable.

## PERFIL DE LA INDUSTRIA

### General

En México, los sectores de gas natural y electricidad son altamente regulados e incluyen un alto nivel de participación del gobierno mexicano. En el sector de electricidad, el gobierno mexicano es propietario del 100% de la CFE, que hasta recientemente fue una entidad descentralizada del gobierno federal encargada de la planeación de la red eléctrica de México así como de la generación, transmisión, distribución y venta de energía eléctrica. En el sector de gas natural, el gobierno es propietario del 100% de PEMEX y sus subsidiarias, incluyendo Pemex TRI, que hasta recientemente fue una entidad descentralizada del gobierno federal encargada, entre otras actividades, de la exploración y producción del petróleo y otros hidrocarburos. Los cambios legislativos en México en los años 90 en los sectores del gas natural y electricidad crearon oportunidades de inversión significativas para el sector privado. En diciembre de 2013, se llevó a cabo un nuevo e importante cambio legislativo como resultado de las reformas a la Constitución. Posteriormente, en agosto de 2014 se promulgaron nuevas leyes y se modificaron ciertas leyes existentes las cuales crearon un nuevo marco legal para las industrias del petróleo, gas y energía eléctrica en México. El principal objetivo de la reforma es permitir a PEMEX enfocarse en actividades de exploración y producción rentables y abrir todos los segmentos de la industria de hidrocarburos y una buena parte de los segmentos de la industria eléctrica a la inversión privada. Tanto PEMEX como la CFE seguirán desempeñando un papel fundamental en los sectores de gas natural y energía eléctrica como empresas productivas del Estado, bajo el control y propiedad del gobierno federal, con objetivos empresariales, comerciales y financieros.

### El Sector Mexicano de Gas Natural

Antes de la reciente reforma energética, la producción de gas natural era realizada exclusivamente por el gobierno mexicano a través de PEMEX y sus subsidiarias. La liberalización de la industria de gas natural inició en 1995, cuando los cambios a la ley mexicana permitieron la participación del sector privado en el transporte, almacenamiento y distribución de gas natural. Previamente, solamente PEMEX estaba autorizado para construir y operar ductos y transportar gas natural en México. La distribución de gas natural también era altamente restringida en ese momento. Desde 1995 ha habido un incremento significativo de la inversión del sector privado en activos de gas natural (transporte, almacenamiento y distribución), pero el Sistema Integrado de Ductos de Gas Natural, aún retiene una posición dominante en el mercado a través del recién creado CENAGAS. La reciente reforma energética que incluye la Ley de Hidrocarburos permite a las entidades del sector privado, participar en la producción de crudo y gas natural, así como: almacenar, transportar, distribuir, comercializar y realizar ventas directas de gas natural, así como llevar a cabo las actividades de licuefacción, regasificación, compresión y descompresión.

A julio de 2016, la participación privada en el sector del gas natural se compone de la siguiente manera:

- 21 sistemas de transporte de acceso abierto;
- 22 sistemas de distribución; y
- 3 terminales de regasificación de GNL.

Adicionalmente, como resultado de las rondas organizadas por la CNH; una serie de empresas privadas han resultado adjudicatarias de contratos para la exploración y explotación de hidrocarburos.

Como consecuencia de las ventajas ambientales y económicas del gas natural sobre otras alternativas de energía, la demanda de gas natural en México se ha incrementado significativamente debido principalmente al aumento en el uso de gas natural por la CFE y los Productores Independientes de Energía (o "PIE") contratados por la CFE para la generación de electricidad. Adicionalmente, estas ventajas han conducido a un incremento en el consumo de gas natural en otras industrias, por ser una alternativa menos cara y más eficiente que otros combustibles. La Secretaría de Energía estima que México requerirá más de 4,500 km de infraestructura de transporte de gas natural para el final de 2019 y se estima que los nuevos proyectos requerirán una inversión de más de USD\$8,000 millones.

## Proyectos de Transporte de Gas Natural

### Proyectos de Transporte de Gas Natural

Proyecto	Estados Beneficiados	Fecha de adjudica ción	Inicio de operación	Inversión estimada (MMUSD)	Longit ud
Proyectos anunciados para transporte de gas natural:					
<i>San Isidro – Samalayuca*</i> .....	Chihuahua	2015	2017	109	23
<i>Samalayuca - Sásabe*</i> .....	Chihuahua y Sonora	2015	2017	571	650
<i>Tuxpan - Tula*</i> .....	Hidalgo, Puebla y Veracruz	2015	2017	458	283
<i>Tula – Villa de Reyes*</i> .....	Hidalgo y San Luis Potosí	2016	2018	554	420
<i>Villa de Reyes – Aguascalientes - Guadalajara* ...</i>	Aguascalient es, Jalisco y San Luis Potosí	2016	2018	294	305
<i>La Laguna - Aguascalientes*</i> .....	Aguascalient es, Zacatecas y Durango	2016	2018	473	600
<i>Sur de Texas – Tuxpan*</i> .....	Tamaulipas y Veracruz	2016	2018	2,111	800
<i>Jaltipan – Salina Cruz**</i> .....	Oaxaca y Veracruz	2016- 2019	2018-2019	643	247
<i>Lázaro Cárdenas Acapulco**</i> .....	Michoacán y Guerrero	2016- 2019	2018-2019	456	331
<i>Baja Sur Tecnología Abierta</i> .....	Baja California Sur	2016	2019	800	N/A
<i>Los Ramones – Cempoala***</i> .....	Nuevo León, Tamaulipas y Veracruz	TBD	2020	1980	855

\* Adjudicados a diferentes empresas, incluida IEnova.

\*\* Será licitado en el período 2017-2019.

\*\*\* Se difirió su análisis para el siguiente quinquenio (2020-2024).

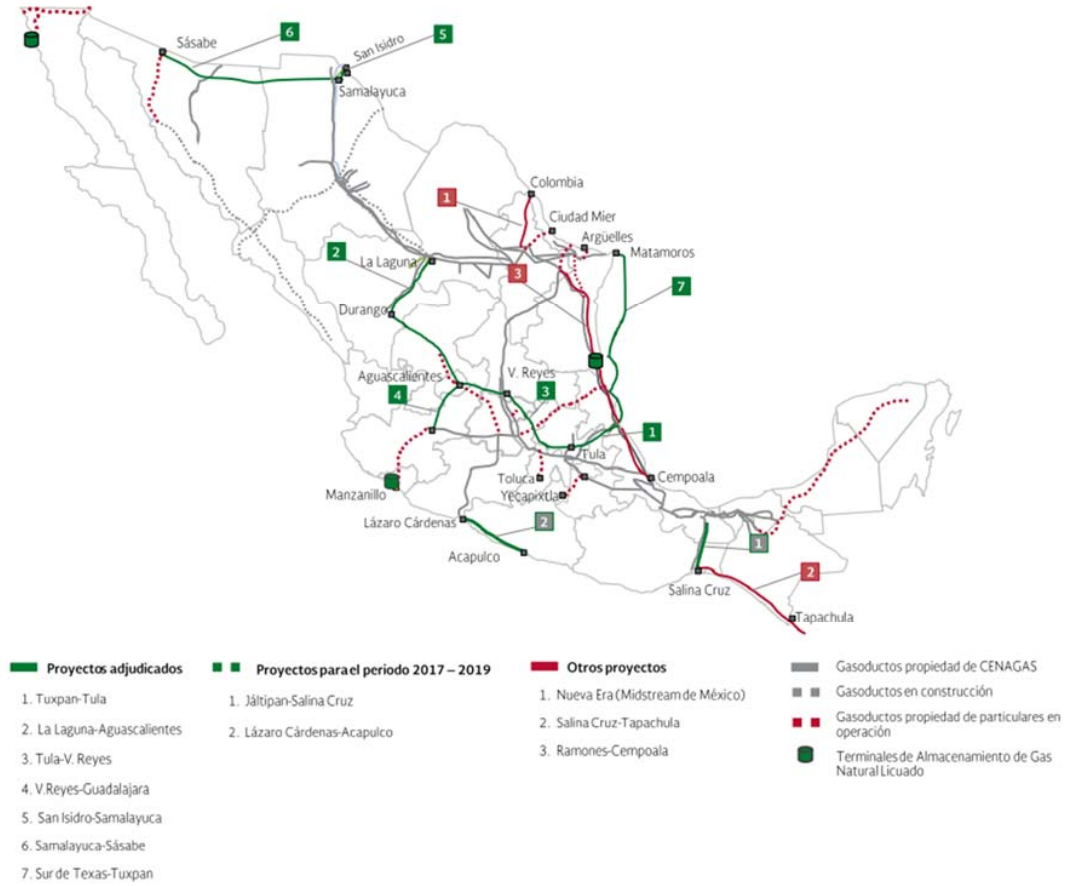
Fuente: Plan Quinquenal de Expansión del Sistema de Transporte y Almacenamiento Nacional Integrado de Gas Natural 2015-2016 (versión 2016) y licitaciones publicadas por la Comisión Federal de Electricidad.

Se espera que la expansión de la Red Nacional de Ductos provea mayor capacidad y flexibilidad en la infraestructura de gas natural de México que será necesaria para apoyar el aumento en el consumo de gas natural en México y representa una oportunidad importante para las compañías de energía, como IEnova, que están bien posicionadas para invertir en este sector en México.



En 2015, la Secretaría de Energía presentó el Plan Quinquenal de Expansión del Sistema de Transporte y Almacenamiento Nacional Integrado de Gas Natural 2015-2019, después de un análisis de las propuestas de CENAGAS y la CRE. Este plan incluye proyectos estratégicos, comerciales y sociales, y busca aportar beneficios sistémicos a la red nacional. En su revisión de 2016, publicada en julio de 2016, el plan contempla 11 proyectos de infraestructura a ser licitados entre 2015 y 2019. Los proyectos previstos en el Plan implican más de 4,500 km adicionales a la infraestructura existente y cerca de USD\$8,000 millones de inversión.

El siguiente mapa muestra la ubicación de los proyectos de transporte listados en la tabla anterior:



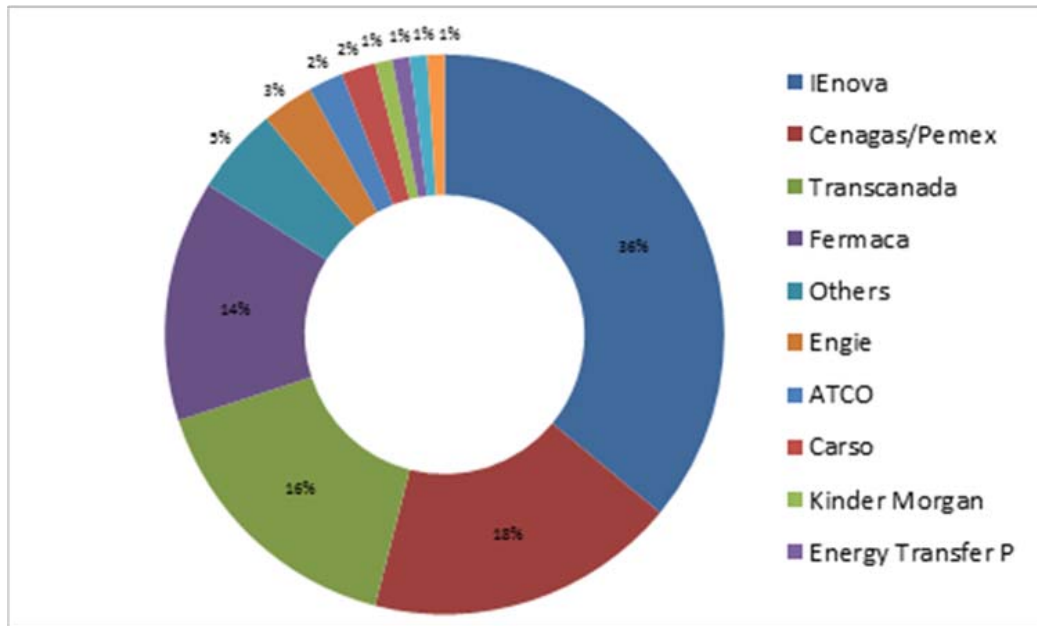
Fuente: SENER / CENAGAS

### Proyectos de Transporte de Ductos de Acceso Abierto

La Red Nacional de Ductos actual de México necesitará expandirse para abastecer la demanda creciente en el país. Se espera que el gobierno lleve a cabo al menos 4 licitaciones para la construcción y operación de gasoductos entre el 2016 y el 2017, (adicionales a los 7 que ya han sido adjudicados), con la finalidad de incrementar la capacidad de transporte, y así lograr tener una red de ductos sólida en 2019, capaz de proveer capacidad de transporte entre los puntos de suministro y los consumidores finales y, por lo tanto, hacer frente a los niveles de demanda. La Compañía, al 30 de junio de 2016, participa en el mercado de gasoductos en un porcentaje de 36% respecto de la capacidad instalada que otras compañías tienen en dicho sector.

La red de ductos de gas de México está compuesta por aproximadamente 14,000 km de ductos de transporte y 49,181 km de ductos de distribución. El mercado mexicano de ductos de gas natural se concentra en pocas compañías clave. Las cuatro principales compañías de transporte comprenden más del 80% del mercado. La participación de mercado para el sector de transporte de gas natural se muestra en la siguiente tabla.

**Participación de Mercado de Ductos de Transporte de Gas Natural (mmpcd) <sup>(1)</sup>**



Fuente: CRE

Actualmente estos sistemas de acceso abierto transportan gas natural para la CFE, PIEs, usuarios industriales, zonas de distribución y PEMEX. Como se mencionó anteriormente, la demanda de gas natural se ha incrementado sustancialmente como resultado de la transición a tecnologías de ciclo combinado a base de gas natural más eficientes, entre otros factores. Se espera que la longitud del sistema incrementará de 14,000 km en 2014 a 22,500 km en 2018 y la capacidad aumentará de 15,700 mmpcd en 2014 a 25,000 mmpcd en el 2018.

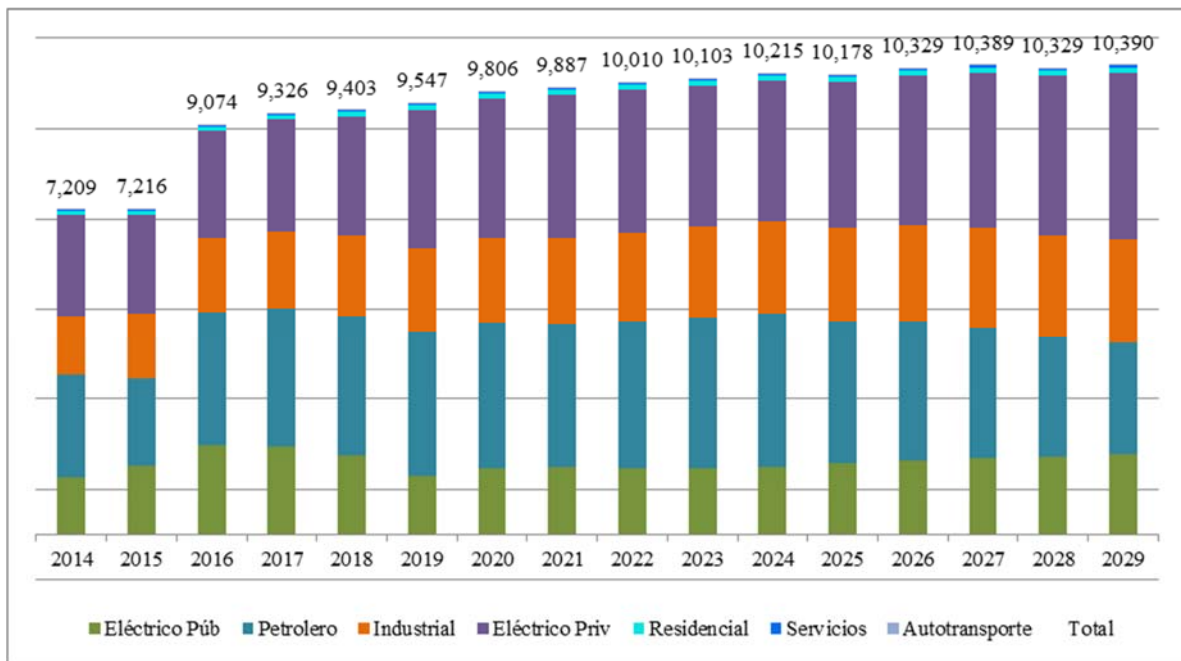
El siguiente mapa y su cuadro descriptivo muestran los proyectos presentes y futuros de expansión de infraestructura de gas natural y la inversión para cada uno de ellos en miles de millones de Dólares.



Baja Sur (tecnología abierta)	800
Jaltipan-Salina Cruz (Pemex)	643
Ramones-Cempoala (Pemex)	1,980
Lázaro Cárdenas-Acapulco	456
<b>TOTAL</b>	<b>\$3,679</b>

Fuente: SENER, CFE y Pemex

**Demanda de Gas Natural en México 2015 – 2029 (mmpcd) <sup>(1)</sup>**



Fuente: SENER, Prospectiva de Gas Natural y Gas LP 2015 - 2029

### Plantas de almacenamiento y regasificación de GNL

El importante crecimiento de la demanda de gas natural de parte de la CFE y los PIE contribuyó a un incremento total de 3,321 mmpcd (34.7 mmthd) entre el 2000 y el 2014. Se espera que la demanda se incremente en una tasa de crecimiento anual compuesta del 2.5%, o CAGR, entre el 2015 y el 2029, incrementándose de 7,209.3 mmpcd en 2014 a 10,390 mmpcd en el 2029. El nivel de demanda ha comenzado a superar al nivel de producción nacional, dando lugar al aumento de las importaciones.

Además de las importaciones provenientes de gasoductos transfronterizos, las importaciones de GNL han ayudado a satisfacer la creciente demanda de gas natural en el país. Se les han otorgado los permisos requeridos a 3 terminales de regasificación de GNL desde septiembre de 2003, cuando la CRE emitió las primeras disposiciones en relación con las plantas de almacenamiento y regasificación del GNL. A julio de 2016, la Compañía es propietaria del 50% de la capacidad de todas las compañías en el sector de almacenamiento de GNL.

### Terminales de Regasificación de LNG

Planta	Ubicación	Estatus	Propietarios	Inicio	Capacidad nominal (mmpcd)
Altamira LNG Terminal	Altamira, Tamaulipas	En operación	<i>Vopak y Enagás</i>	2006	500
Energía Azul	Costa Ensenada, Baja California	En operación	<i>Enova</i>	2008	1,000
KMS LNG Terminal	Manzanillo, Colima	En operación	<i>KoGas, Mitsui y Samsung</i>	2012	500

Fuente: *Comisión Reguladora de Energía*

### Transporte de petrolíferos

No obstante la creciente demanda de productos de petróleo refinado, México carece de infraestructura adecuada para el almacenamiento, transporte y distribución de petrolíferos. Un alto porcentaje de los servicios de transporte de productos refinados continúa prestándose a través de camiones y barcos, siendo cada vez más necesario encontrar alternativas más eficientes para satisfacer la demanda de los centros de consumo. De acuerdo con la Prospectiva de Petróleo y Petrolíferos 2015-2019 publicada por SENER, entre los años 2004 y 2014 la demanda de gasolina y diésel del sector de autotransporte creció a una CAGR del 2.0% y 2.9%, respectivamente. Este panorama apunta a una posible oportunidad de inversión en el desarrollo de infraestructura de transporte y almacenamiento de productos petrolíferos.

La reforma energética permite la participación del sector privado en la construcción y operación de instalaciones de transporte y almacenamiento de productos petrolíferos. El transporte y almacenamiento de petrolíferos será regulado y el sector privado tendrá la posibilidad de participar, sujeto a la obtención del permiso de la CRE. Respecto de la liberación de los precios de productos refinados y en el entendido que las importaciones comienzan en 2016 y continúan gradualmente hasta 2018, la Compañía espera que nuevos proveedores de productos refinados y el mercado en general requieran infraestructura adicional para satisfacer la demanda de los consumidores. El precio de la gasolina y el diésel comenzará a ser liberalizado durante 2016 y se espera que sea completamente liberalizado en enero de 2018. Se espera que el precio del gas licuado de petróleo sea liberalizado en enero de 2017, y el precio de la turbosina en enero de 2018.

México no cuenta con capacidad de almacenamiento de gas natural, salvo por la correspondiente a los proyectos que importan y regasifican GNL. Los desarrolladores de terminales para almacenamiento de gas natural deben solicitar permisos de almacenamiento de la CRE. La CRE establecerá un precio límite para tarifas de almacenamiento pero las entidades del sector privado tienen libertad para negociar por debajo del precio máximo de la CRE.

El tipo de sistema de almacenamiento a ser construido constituye un reto. El uso de terrenos con yacimientos agotados ha resultado problemático debido a la existencia de hidrocarburos residuales que podrían mezclarse con el gas natural almacenado, creando problemas en cuanto a la legalidad de la extracción.

El siguiente mapa muestra los proyectos potenciales de mejora de infraestructura existente y de desarrollo de nueva infraestructura potenciales para el sector de productos refinados entre 2014 y 2018.



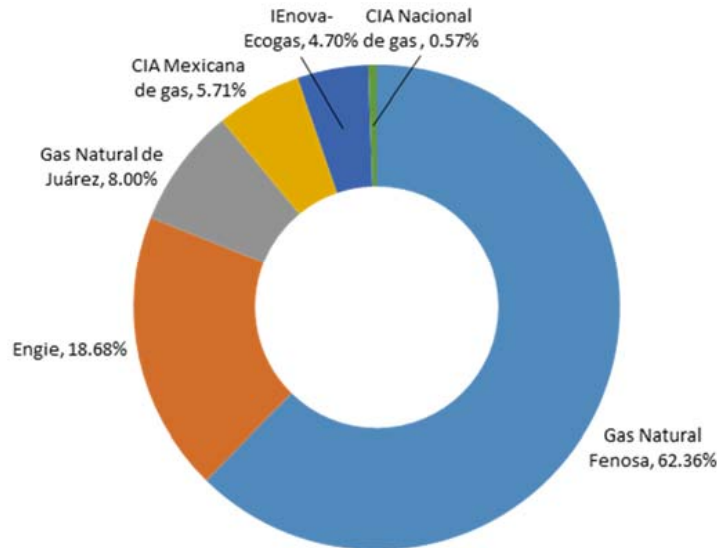
Fuente: SENER, *Prospectiva de Petróleo y Petrolíferos 2015 – 2029*.

### Distribución de gas natural

Desde 1996 la CRE ha otorgado 26 permisos para el desarrollo de sistemas de distribución en México.

La siguiente gráfica muestra la composición del mercado para la distribución de gas natural en términos de la longitud de los sistemas de distribución de las empresas respectivas a diciembre de 2015. Las dos principales empresas controlan el 81% del mercado nacional para la distribución de gas natural.

## Distribución de Gas Natural por usuario (Diciembre 2015)



Fuente: Prontuario Regulatorio 2014-2015 de la Asociación Mexicana de Gas Natural.

### El mercado del Gas LP

El sector privado tiene permitido participar en los mercados del almacenamiento, transporte y distribución de Gas LP. El mercado de la distribución de Gas LP está dominado por un reducido grupo de empresas y se caracteriza por la existencia de enormes barreras de entrada. Sin embargo, los sectores del almacenamiento y transporte de este insumo ofrecen importantes oportunidades de inversión.

La Compañía considera que en términos generales el mercado del Gas LP requerirá una mayor eficiencia (o una mayor capacidad a los niveles de eficiencia actuales) para poder abastecer la creciente demanda de energía en el país. La infraestructura de transporte y almacenamiento de Gas LP son dos de las áreas con mayor necesidad de modernización, dado el extenso pero ineficiente sistema de distribución a través de camiones que se utiliza actualmente. Dado el estado actual de infraestructura de Gas LP y el ambiente de mercado esperado en el futuro, se considera que hay necesidad de desarrollar una estrategia para aumentar la capacidad de transporte y almacenamiento en el sureste de México y en las principales áreas de consumo con la finalidad de garantizar el suministro de Gas LP y aumentar la flexibilidad de transporte. El siguiente mapa muestra la infraestructura para transporte y distribución de gas L.P:



Fuente: SENER, Prospectiva Gas Natural y Gas LP 2015-2029.

### Comercialización del gas natural

En julio de 2016, la SENER publicó la Política pública para la Implementación del Mercado de Gas Natural, que tiene como objetivo incentivar el desarrollo de un mercado competitivo de gas natural, contribuir con la seguridad energética del país y mantener una continuidad del abasto de dicho hidrocarburo, a efecto de lograr un mercado de gas competitivo en 2018. Como parte de la nueva política, Pemex tendrá que reducir su participación en el mercado en los próximos cuatro años al 30% a efecto de limitar su posición dominante y permitir que otros competidores se desarrollen. Cualquier actividad de venta o comercialización de gas natural requerirá previa autorización por parte de las autoridades regulatorias gubernamentales.

La CRE ha tenido avances importantes en la implementación de un régimen permanente para las ventas de gas natural de primera mano. Dicho régimen permitirá que todos los participantes en la industria del gas natural compren gas natural directamente en la planta procesadora de PEMEX o en algún punto de importación, poniendo fin al largo régimen transitorio en virtud del cual la mayoría de los consumidores (salvo por los PIE) necesitaban adquirir dicho insumo y los servicios de transporte conexos a través de Pemex TRI, en combinación con otros servicios (incluyendo transporte, cargos por procesamiento y márgenes de utilidad sobre las importaciones). La implementación de un régimen permanente para las ventas de primera mano permitirá que las empresas comercializadoras de gas natural desempeñen un papel más importante en la industria. De conformidad con la nueva Ley de Hidrocarburos, la CRE emitirá permisos para comercializar gas natural. Cualquier actividad de comercialización de gas natural requerirá la autorización previa del regulador.

### El sector mexicano de generación de energía

Como resultado de la reforma energética, el sector privado en México tiene permitido participar en la mayor parte de la cadena de producción de la industria eléctrica, sujeto a cierta regulación. El sector privado puede participar en la construcción y operación de plantas generadoras de electricidad y competir con la CFE en el mercado eléctrico mayorista. Aunque la transmisión y distribución de electricidad serán controladas por el estado mexicano, el sector privado puede participar en esas actividades mediante contratos de servicios. La venta al menudeo (para pequeños y medianos clientes) como servicio público, permanecerá como actividad exclusiva a la CFE, mientras que los usuarios calificados (grandes clientes con más de 1MW de demanda) pueden comprar energía eléctrica de cualquier generador de energía mediante un mercado eléctrico mayorista regulado.

El siguiente mapa muestra las oportunidades potenciales de participación en proyectos nuevos de transmisión eléctrica que contempla el PRODESEN o se encuentran en estudio por parte de la SENER y el CENACE:



Fuente: PRODESEN SENER/CENACE

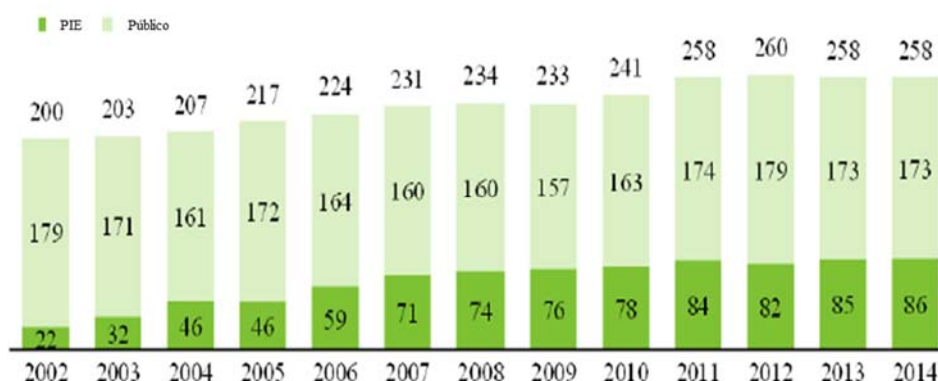
Tras la exitosa adjudicación de varios contratos de construcción, arrendamiento y transferencia a mediados de la década de los noventa, en 1997 se promulgaron diversas reformas legislativas que le permitieron a la CFE licitar proyectos de plantas de producción independiente. Desde la nacionalización de la industria eléctrica en 1960 y hasta las reformas legislativas de 1992, la CFE fue la única entidad autorizada para generar energía eléctrica en México.

Las reformas promulgadas en 1992 permitieron la participación de PIE en la construcción, financiamiento, operación, propiedad y mantenimiento de plantas de generación de energía eléctrica, las cuales deben cumplir con ciertos requisitos técnicos y de calidad. La electricidad generada por los PIE está destinada a su venta exclusiva a la CFE de conformidad con contratos de generación de electricidad a largo plazo y precio fijo.



La siguiente gráfica muestra la evolución de la participación de PIE como parte de la generación mixta de energía eléctrica pública total desde 2002.

### Generación de Electricidad anual bruta por Productor (TWh)



Fuente: Secretaría de Energía, Sistema de Información Energética

Los PIE incrementaron su capacidad de suministro del 11% en 2002 al 33% en 2014. La contribución de los PIE a la generación de electricidad de la CFE se triplicó durante este período, en términos relativos.

La apertura del mercado a los PIE ha permitido generar tecnologías más eficientes en el país. Por ejemplo, esta iniciativa incrementó en gran medida el uso de las tecnologías de ciclo combinado a base de gas natural en México. Las tecnologías de ciclo combinado generan electricidad usando turbinas de gas natural que aprovechan el exhausto de gases calientes para generar más electricidad a través de turbinas de vapor, resultando mucho más eficientes que las turbinas de un sólo ciclo. Además, aporta factores de mayor capacidad instalada. El creciente enfoque en las tecnologías de ciclo combinado ha tenido un considerable efecto en un mercado que dependía en gran medida de plantas anticuadas, muchas de las cuales utilizaban combustóleo, en vez de gas natural, como insumo de producción.

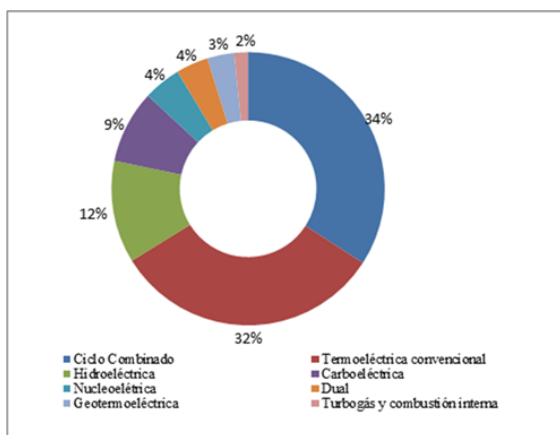
En términos generales, los PIE construyen y operan plantas propias de conformidad con un contrato con vigencia de 25 años. La mayoría de los PIE obtiene gas natural de la CFE al amparo de un contrato de suministro a largo plazo cuya vigencia coincide con la de sus contratos de operación. Los licitantes adjudicados deben obtener todos los permisos necesarios para el proyecto, incluyendo aquellos otorgados por la CRE.

En el 2014, el sector privado operaba aproximadamente el 64% de los proyectos de generación bruta de energía eléctrica de ciclo combinado del país, a través de contratos PIE. Estos proyectos generaban, en conjunto, aproximadamente el 33% de toda la electricidad pública producida en México. El incremento en la capacidad de generación de energía eléctrica ha estimulado la inversión en líneas y subestaciones de transmisión. Entre enero de 2004 y julio de 2014, la longitud del sistema de líneas de transmisión y la capacidad de las subestaciones crecieron un 37.5% y un 47.7%, respectivamente.

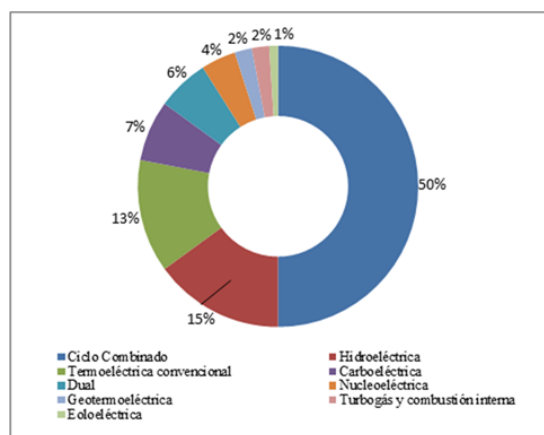
El giro hacia el uso de tecnologías de ciclo combinado ha reducido los niveles de uso del combustóleo como insumo para la producción de electricidad en México. Entre 2001 y 2013, el consumo total anual de combustóleo disminuyó un 56.5% o 5.7% anual. La siguiente gráfica muestra la generación de electricidad de la CFE por tipo de tecnología en el 2004 y el 2014.

Las siguientes gráficas muestra la generación de electricidad de la CFE por tipo de tecnología en el 2004 y el 2014.

**Generación de electricidad por tecnología (2004)**



**Generación de electricidad por tecnología (2014)**



Fuente: SENER, Prospectiva del Sector Eléctrico 2015 – 2029.

Como se puede apreciar en las anteriores gráficas, en tanto que el consumo de combustóleo como principal insumo para la generación de energía eléctrica ha disminuido considerablemente, el uso del gas natural ha aumentado sustancialmente.

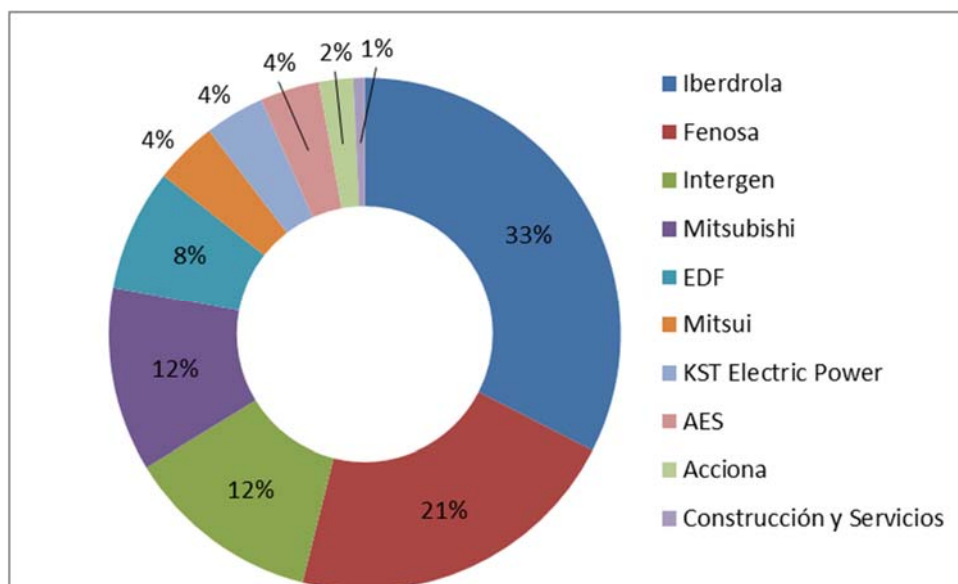
Antes de la reforma energética, además del programa de PIE, el sector privado podía participar en la cogeneración, autoabastecimiento, importación, exportación y pequeña producción (es decir, la producción de menos de 30 MW para su venta a la CFE o su exportación) de electricidad. Todos los proyectos de generación de energía eléctrica requieren un permiso de la CRE, en el entendido de que la capacidad de generación de energía eléctrica iguala o excede 0.5 MW. La siguiente tabla muestra la capacidad total, generación e inversión representadas por los proyectos autorizados desde 1992 que actualmente se encuentran en operación.

Modalidad	Capacidad Total	Capacidad en contrato de interconexión <sup>1</sup>	Participación (%)
Modalidades conforme a la LSPEE <sup>2</sup>			
CFE	395	395	0.9%
Producción Independiente	12,953	13,221	19.0%
Autoabastecimiento	7,129	4,785	10.5%
Pequeña Producción	65	64	0.1%
Cogeneración	3,648	1,945	5.4%
Exportación	1,406	219	2.1%
Usos Propios Continuos	497	110	0.7%
Modalidades conforme a la LIE <sup>3</sup>			
CFE - Generador	41,504	41,504	60.7%
Generador <sup>4</sup>	315	266	0.5%
Otros			
FIRCO y GD <sup>5</sup>	131		0.2%
<b>Total<sup>6</sup></b>	<b>68,044</b>	<b>62,509</b>	<b>100</b>

Nota: <sup>1</sup> Capacidad en contrato de interconexión con el CENACE. <sup>2</sup> Ley del Servicio Público Eléctrico de Energía Eléctrica. <sup>3</sup> Ley de la Industria Eléctrica. <sup>4</sup> Incluye las centrales en operación con permiso otorgado en 2016 y en trámite <sup>5</sup> Fideicomiso de Riesgo Compartido (FIRCO) y Generación Distribuida (GD). <sup>6</sup> Los totales pueden no coincidir por redondeo.

La siguiente gráfica muestra la composición actual del mercado de la generación de energía eléctrica por el sector privado. Las tres principales empresas privadas controlan el 65% de este mercado.

**Producción de energía (PIE)**



Fuente: SENER Prospectiva del Sector Eléctrico 2015 – 2029. Esta gráfica se basa en la capacidad instalada en MW; incluye exclusivamente la electricidad generada por el sector privado como PIE y excluye a la CFE.

El 29 de marzo de 2016, en la primera subasta del mercado eléctrico mayorista, CENACE adjudicó 5,426,458 certificados de energía limpia representando el 85.3% de la oferta, y 5,385.72 GWh en energía, representando el 84.66% de la oferta. Dieciocho proyectos fueron adjudicados a 11 compañías con contratos de suministro a largo plazo, lo que representa una inversión de USD\$2,600 millones entre 2016 y 2018. Los contratos tendrán una duración de 15 años y 20 años para los contratos de CELs. La segunda subasta se llevó a cabo en septiembre de 2016. Se espera que cada año de forma subsecuente se lleve a cabo una subasta.

### Fuentes de energía renovables

En los últimos años, México se ha esforzado por desarrollar y promover el consumo de combustibles que no sean de origen fósil y avanzar en el desarrollo de una matriz de energía más diversificada. Las modificaciones al marco regulatorio energético aprobadas por el Congreso en octubre de 2008 incluyeron la Ley para el Aprovechamiento de las Energías Renovables y el Financiamiento de la Transición Energética. Esta ley fue abrogada por la Ley de Transición Energética (LTE) publicada el 24 de diciembre de 2015. Esta nueva ley tiene como objeto regular el uso de energía sustentable así como obligaciones relacionadas con energías limpias y la reducción de emisiones de contaminantes a la atmósfera en la industria eléctrica. A largo plazo, las fuentes de energía renovables pueden ayudar a balancear la cartera de electricidad del país y a reducir su dependencia de insumos sujetos a alta volatilidad en cuanto a precios. La LTE establece que para 2018, por lo menos 25% de la electricidad en México deberá ser generada por fuentes limpias, incrementando al 30% en 2021 y 35% en 2024. Además, en la medida en que el gobierno logre implementar los incentivos necesarios y la regulación aplicable, lo anterior también puede representar nuevas oportunidades de inversión.

México cuenta con una gran variedad de fuentes de energía renovable, incluyendo energía eólica, geotérmica, solar e hidroeléctrica. El país es especialmente rico en recursos eólicos y solares. La Asociación Mexicana de Energía Eólica, A.C. estima que el país cuenta con una inversión aproximada de USD\$5,100 de millones desde 2004, resultando una capacidad de 2,551 MW de energía, y esperando que dicha capacidad crezca a 15,000 MW entre 2020 y 2022.

Actualmente las fuentes de energía renovable representan más del 21% de la capacidad instalada de generación de electricidad de México. El mercado de la energía renovable creció a una tasa de crecimiento promedio anual compuesta del 4.1% del 2012 al 2014, alcanzando 56 TWh en 2014.

La reforma del sector energía en 1992 permitió por primera vez la participación del sector privado en la construcción y operación de plantas que usan energía renovable. Sin embargo, el uso de este tipo de energía se ha estancado en comparación con el de las fuentes de origen fósil. Esto se debe en parte a la falta de una estructura integral capaz de resolver la gran cantidad de impedimentos existentes, tales como los complicados permisos de uso de suelo, la insuficiencia de la infraestructura de transmisión y las ventajas en costos que impedían a la CFE comprar electricidad a precios más altos.

Finalmente, en el 2012 la Cámara de Senadores aprobó por unanimidad de votos la Ley General de Cambio Climático, que establece la obligación de que para 2024 cuando menos el 35% de la electricidad producida en México se genere a partir de fuentes que no sean de origen fósil. Este objetivo ha sido ratificado por la LTE. Esta ley convirtió a México en tan sólo el segundo país a nivel mundial, detrás del Reino Unido, en adoptar políticas obligatorias en materia climatológica. Las empresas del sector privado que estén bien posicionadas para aprovechar estas tendencias, tendrán la posibilidad de reportar importantes niveles de crecimiento a medida que las necesidades de electricidad del país continúen creciendo y éste adopte un régimen de tecnologías limpias.

Conforme a la reforma energética, ciertas obligaciones del uso de energías limpias se volvieron aplicables a los participantes en el mercado de energía eléctrica. Los certificados de energía limpia o CELs serán emitidos a “generadores de energías limpias”. Los generadores de energía eléctrica podrán recibir un crédito de energía limpia por cada MW/hr generado en plantas de energía limpia. Estos certificados serán negociables a través del mercado eléctrico mayorista, contratos bilaterales de largo plazo y en el mercado “spot”. La obligación de consumir energías limpias será exigible a partir del 2018; para dicho año, SENER ha establecido que al menos el 5% de la energía consumida debe provenir de fuentes de energía limpia y que el déficit se debe compensar con CELs. Asimismo, SENER estableció que para el año 2019, al menos 5.8% de la energía consumida debe provenir de fuentes de energía limpia y el déficit se debe compensar con CELs.

Asimismo, la LTE abrió la posibilidad de que grandes consumidores celebren contratos voluntarios con la SENER, a través de la Comisión Nacional para el Uso Eficiente de la Energía, para reducir la intensidad de la energía en sus actividades. Adicionalmente, la LTE ha creado un mecanismo de certificación voluntaria de “Excelencia en Eficiencia Energética” a efecto de identificar y promover productos que hagan sustentable y eficiente el uso de la energía.

Asimismo, la CFE contempla emprender subastas para desarrollar y operar líneas de transmisión bajo contratos de largo plazo, generando interconexiones eléctricas con Norte América y Centro América y considerando más de USD\$4.4 millones de inversión estimada para la modernización de la red de transmisión eléctrica.

### **Crecimiento de los sectores nacionales del gas natural y la electricidad**

El Consejo Nacional de Población estima que durante el período comprendido de 2015 a 2027, la población nacional crecerá un 11.3% (equivalente a 13.6 millones de habitantes). A pesar de que este índice de crecimiento representa menos de la mitad del correspondiente al período comprendido de 1995 a 2010 (que se ubicó en el 20.9%), apunta a que la demanda de electricidad continuará creciendo en el futuro. Además, la Compañía considera que la infraestructura actual sigue siendo insuficiente para satisfacer las necesidades del país a futuro, especialmente en la zona centro —cuya población está creciendo rápidamente y requerirá la ampliación de los sistemas de gasoductos y generación de electricidad.

De acuerdo al Prospectiva Gas Natural y Gas LP 2015 – 2029, en 2014, la demanda de gas natural era de 7.2 bcf, representando un aumento del 3.7% sobre 2013. Para 2029, la demanda esperada de gas natural será de 10.4 bcf, lo que representa un incremento del 44.1% desde 2014, con un aumento anual anticipado del 2.5%.

Por otra parte, se pronostica que entre 2014 y 2019 la demanda nacional de electricidad crecerá a una CAGR anual del 3.2%, que aumentará al 4.8% durante el período comprendido de 2019 a 2028. Además, se prevé que en términos relativos la futura demanda de electricidad, especialmente durante este último período, se cubrirá con un volumen de fuentes renovables muy superior al que actualmente se encuentra en uso, en términos relativos.

El crecimiento del consumo ya constituye un reto para México. La Compañía considera que la construcción de nueva infraestructura de gasoductos y/o la construcción de nueva capacidad de importación de gas natural y/o la ampliación de la capacidad actual, son imperativas para el desarrollo económico del país a corto y mediano plazo y en última instancia generarán oportunidades para los participantes en la industria.

Desde 2012, a fin de atender las necesidades planteadas por la creciente demanda de gas natural en México y continuando su labor como promotora del desarrollo de infraestructura de transporte, la CFE licitó y adjudicó diversos proyectos de gasoductos. Los proyectos son:

- El Gasoducto Sásabe-Puerto Libertad-Guaymas (en el estado de Sonora), que tendrá una capacidad de 770 mmpcd (8.0 mmthd);
- El Gasoducto Guaymas-El Oro (que atravesará los estados de Sonora y Sinaloa), que tendrá una capacidad de 510 mmpcd (5.3 mmthd);
- El Gasoducto Oro-Mazatlán (en el estado de Sinaloa), que tendrá una capacidad de 200 mmpcd (2.1 mmthd);
- El Gasoducto Encino-Topolobampo (que atravesará los estados de Chihuahua y Sinaloa), que tendrá una capacidad de 670 mmpcd (6.9 mmthd);
- El Gasoducto Ojinaga-El Encino (que atraviesa del estado de Chihuahua) con una capacidad de 1,356 mmpcd (141 mmthd);
- El Gasoducto El Encino-la Laguna (que atraviesa los estados de Chihuahua y Durango) con una capacidad de 1,500 mmpcd (15.6 mmthd);
- Gasoducto San Isidro-Samalayuca (que atraviesa el estado de Chihuahua) con una capacidad de 1,135 mmpcd (11.8 mmthd);
- Gasoducto Samalayuca-Sásabe (que atraviesa los estados de Chihuahua y Sonora) con una capacidad de 472 mmpcd (4.9 mmthd);
- Tuxpan – Tula (que atraviesa el Estado de Hidalgo) con una capacidad de 886 mmpcd (9.2 mmthd);
- Tula – Villa de Reyes (que atraviesa los estados de Hidalgo y San Luis Potosí) con una capacidad de 886 mmpcd (9.2 mmthd);
- Villa de Reyes-Aguascalientes-Guadalajara (que atraviesa los estados de San Luis Potosí, Aguascalientes y Jalisco) con una capacidad de 886 mmpcd (9.2 mmthd);
- Laguna – Aguascalientes (que atraviesa los estados de Durango, Zacatecas y Aguascalientes) con una capacidad de 1,198 mmpcd (12.4 mmthd);
- Sur de Texas – Tuxpan (que atraviesa los estados de Tamaulipas y Veracruz) con una capacidad de 2,600 mmpcd (27 mmthd);
- Ramal Empalme (que atraviesa el estado de Sonora) con una capacidad de 226 mmpcd (2.4 mmthd);
- Ramal Hermosillo (que atraviesa el estado de Sonora) con una capacidad de 100 mmpcd (1 mmthd); y
- Ramal Tula (que atraviesa el estado de Hidalgo) con una capacidad de 505 mmpcd (5.3 mmthd);

En diciembre de 2012, Gasoductos de Chihuahua celebró un contrato de servicios de transporte de etano con Pemex TRI para la construcción y operación de un ducto de aproximadamente 224 km con una capacidad prevista de transporte de hasta 238.0 mmpcd (4.2 mmthd) que suministra etano desde las plantas de procesamiento de Pemex ubicadas en los estados de Tabasco, Chiapas y Veracruz a la planta de polimerización de etileno y polietileno Etileno XXI, ubicada en el estado de Veracruz. El segmento inicial del etanoducto inició actividad comercial en enero de 2015, el segundo segmento inició actividad comercial en julio de 2015 y el tercer segmento comenzó actividades comerciales en diciembre de 2015.

En julio de 2013, Gasoductos de Chihuahua celebró un contrato de servicios de transporte firme de gas natural por 25 años con Pemex TRI. El contrato fue cedido posteriormente por Pemex TRI en favor de CENAGAS. Este contrato cubre la capacidad de transporte del Gasoducto Los Ramones I, el cual está compuesto de 116 kilómetros de ducto de diámetro de 48 pulgadas y dos estaciones de compresión. La Compañía terminó la construcción del Gasoducto Los Ramones I en diciembre de 2014 e inició la operación comercial durante el mismo mes.

En octubre de 2013, Pemex anunció el desarrollo del Gasoducto Los Ramones II en dos segmentos: Los Ramones Norte y los Ramones Sur. El ducto de Los Ramones Norte es un sistema de transporte de gas natural compuesto de un ducto de aproximadamente 452 kilómetros, incluyendo dos estaciones de compresión. En marzo de 2014, Gasoductos de Chihuahua (a través de DEN) acordó desarrollar conjuntamente el Gasoducto Los Ramones Norte mediante el

negocio conjunto de TAG Norte, en el cual tiene una participación no controladora. Adicionalmente, el negocio conjunto de TAG Norte acordó un contrato de servicios de transporte firme de gas natural con Pemex TRI por la capacidad total del sistema del Gasoducto Los Ramones Norte por un período de 25 años. El contrato fue cedido posteriormente por Pemex TRI en favor de CENAGAS. El Gasoducto los Ramones Norte comenzó operaciones durante febrero de 2016.

La Compañía prevé que la introducción de la infraestructura de gas natural fomentará el crecimiento de nuevas industrias y representará una oportunidad para expansión adicional de gasoductos y para la diversificación de su base de clientes.

Independientemente de lo anterior, la CRE está intentando establecer a la mayor brevedad posible un régimen permanente para las ventas de gas natural de primera mano para todos los usuarios de la Red Nacional de Ductos. Con la incursión del sector privado en este mercado, los usuarios ya no estarán obligados a comprar gas natural en conjunto con servicios de transporte y comercialización a Pemex TRI. Además, el establecimiento de un régimen permanente pavimentará el camino para el crecimiento de la competencia y eficiencia con el transcurso del tiempo. De conformidad con dicho régimen, los grandes usuarios podrán reservar capacidad en la Red Nacional de Ductos, con lo que eventualmente surgirá un mercado secundario para la capacidad. La CRE también tiene planeado establecer un sistema de costos compartidos para estimular la construcción de gasoductos. Una vez que el régimen permanente surta efectos y comience a implementarse, los mercados para el transporte y la distribución de gas natural reciban nuevas inyecciones de capital. A medida que crezcan las necesidades de infraestructura de gas natural y electricidad, y que PEMEX continúe concentrándose principalmente en las actividades de exploración y producción, las empresas que participan en los sectores del transporte y la distribución de gas natural estarán colocadas en una buena posición para obtener beneficios.

Adicionalmente, la Secretaría de Energía publicó recientemente el Programa de Desarrollo del Sector Eléctrico Nacional o PRODESEN, para el desarrollo del sistema eléctrico nacional, mediante el cual nuevas centrales de generación de energía y líneas de transmisión están siendo planeadas para diferentes regiones de México. El plan también contempla la interconexión entre la red eléctrica de Baja California con la red nacional mexicana en el Estado de Sonora, la implementación de varias interconexiones transfronterizas entre Estados Unidos y México y una línea en corriente directa de 600 km de longitud para conectar proyectos de energía renovable de Oaxaca con el centro de México.

De acuerdo con el PRODESEN publicado en julio de 2016, el paso acelerado de desarrollo continuará, con cerca de 6.0 GW de nueva capacidad que se espera entre en circulación a finales de 2016 y otros 5.3 GW en 2017 a través de la CFE y operadores de energía privados. De este total, durante el siguiente año y medio, turbinas de gas abastecerán el 56% del abastecimiento de energía nueva, seguido por solar con el 13%, eólica con el 12%, cogeneración con 9%, 8.5% otras fuentes térmicas (combustión interna, nuclear, turbogas y termoeléctrica convencional) y el 1% restante de hidroeléctrica, geotermia y bioenergía.

## ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA

### Panorama general

La Compañía es la primera del sector privado dedicada a la infraestructura energética que cotiza en la BMV y en términos de participación de mercado, una de las compañías de energía del sector privado más grandes de México. Ver sección “*Perfil de la Industria*”. La Compañía se dedica principalmente al desarrollo, construcción y operación de infraestructura energética. Las actividades de la Compañía abarcan varios segmentos de negocios a lo largo de la cadena productiva del sector de infraestructura energética que se encuentra abierta a inversión privada. La Compañía cuenta con grado de inversión por parte de las principales agencias calificadoras.

Los activos de la Compañía están distribuidos en dos segmentos de negocios: (1) el segmento de Gas, que incluye el transporte por medio de ductos y almacenamiento de gas natural y gas licuado de petróleo o Gas LP, compresión de gas natural, un etanoducto, el almacenamiento de gas natural licuado o GNL y la distribución de gas natural; y (2) el segmento Electricidad, que incluye la generación de electricidad de Termoeléctrica de Mexicali, una planta de ciclo combinado alimentada con gas natural, así como en un parque eólico, Energía Sierra Juárez, y, una vez consumada la Adquisición Ventika, Ventika I y Ventika II formarán parte del segmento Electricidad. Los activos de la Compañía generan ingresos principalmente a través de contratos a largo plazo denominados en Dólares con contrapartes que gozan de un alto nivel crediticio. En febrero de 2016 el Consejo de Administración de IEnova aprobó un plan para la venta de la planta de energía Termoeléctrica de Mexicali. En este sentido, los resultados financieros consolidados **intermedios condensados** de la Compañía por los períodos de seis meses concluidos el 30 de junio de 2016 y 2015 presentan los resultados de la planta de generación de energía Termoeléctrica de Mexicali como operaciones discontinuas, netas de impuesto.

Tras la reforma del marco jurídico del sector de gas natural en 1995, la Compañía fue una de las primeras empresas privadas en incursionar en la industria de la infraestructura energética en México a mediados de la década de los noventa. Específicamente, esta reforma permitió la participación del sector privado en el almacenamiento, transporte y distribución de gas natural. En los últimos 20 años, la presencia de la Compañía como empresa líder en la inversión privada en el sector energía ha crecido considerablemente (tanto a través del desarrollo de nuevos proyectos, como de crecimiento orgánico y adquisiciones), habiendo invertido más de USD\$4.1 mil millones en obras de infraestructura de energía, incluyendo inversiones a través de negocios conjuntos con socios.

De acuerdo con los permisos otorgados por la CRE y los resultados de las recientes licitaciones de CFE, la Compañía fue clasificada como una de las tres empresas del sector privado más grandes en términos de capacidad instalada en el segmento de transporte de gas natural a través de ductos con una participación de mercado del 36% al 30 de junio de 2016. Para mayor información ver la gráfica en: “*Perfil de la Industria - Proyectos de Transporte de Ductos de Acceso Abierto - Participación de Mercado de Ductos de Transporte de Gas Natural*”. La Compañía es propietaria al 100% de 1,725 km de gasoductos, en operación o construcción, así como de la terminal de regasificación de GNL más grande en términos de capacidad en México. En adición a la tenencia de activos a lo largo de la cadena productiva del sector de infraestructura energética en México, la Compañía también ha mejorado su posición en el mercado mediante diversas adquisiciones y la formación de asociaciones estratégicas. En 2010, la Compañía adquirió diversos activos mexicanos, incluyendo una participación del 50% en un negocio conjunto con Pemex Gas (antes de Pemex TRI), Gasoductos de Chihuahua, que desarrolla, es propietario y opera ductos de gas natural, Gas LP, un ducto de etano y centros de almacenamiento. Asimismo, la Compañía celebró un negocio conjunto con una afiliada de InterGen, N.V., o InterGen, en la que cada parte mantiene una participación del 50%, para el desarrollo, construcción y operación de la fase inicial del proyecto de generación de energía eólica Energía Sierra Juárez. Adicionalmente, la Compañía celebró un negocio conjunto con TransCanada Corporation, o TransCanada, para el desarrollo de un sistema de transporte de gas natural entre México y el sur de Texas, al que se refiere como el Gasoducto Sur de Texas – Tuxpan, que sumará 800 km de gasoductos y otra estación de compresión a los activos de la Compañía.

Los logros de la Compañía, como empresa pionera en la inversión privada en el sector energético de México, incluyen lo siguiente:

- La Compañía fue la primera empresa del sector privado en ganar una licitación para la distribución de gas natural en México, tras la reforma del régimen legal de la industria en 1995. Actualmente, la Compañía es propietaria y operadora del sistema de distribución de gas natural llamado Ecogas, que abarca tres zonas geográficas de distribución: Mexicali desde 1996 (que atiende a la ciudad de Mexicali), Chihuahua desde 1997 (que atiende a las ciudades de Chihuahua, Delicias, Cuauhtémoc y Anáhuac) y La Laguna-Durango desde 1999 (que atiende a las ciudades de Torreón, Gómez Palacio, Lerdo y Durango);

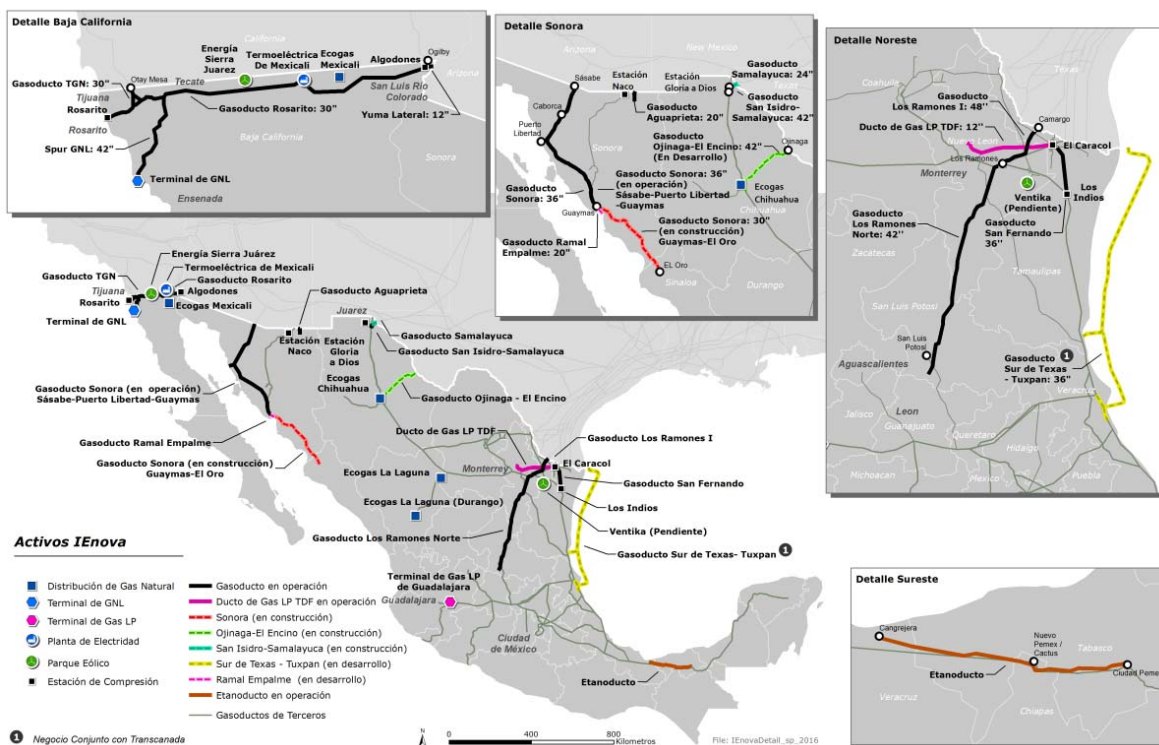
- La Compañía construyó el primer gasoducto en el estado de Baja California y ha sido la única desarrolladora de sistemas de transporte de gas natural de acceso abierto en dicho estado (que anteriormente no tenía acceso a los sistemas de gasoductos de México y los Estados Unidos);
- Los sistemas de transporte de gas natural de la Compañía en Baja California permitieron que la CFE convirtiera sus plantas de generación de electricidad a base de combustóleo a gas natural, y la Compañía es uno de los principales proveedores de gas a CFE en Baja California;
- La Compañía era socia de Pemex TRI en Gasoductos de Chihuahua, el primer negocio conjunto de infraestructura de gas natural en México entre Pemex Gas y privados, y en 27 de septiembre de 2016 la Compañía aumentó su participación indirecta en Gasoductos de Chihuahua del 50% al 100% mediante la adquisición del 50% restante en Gasoductos de Chihuahua de Pemex TRI por USD\$1,143.8 millones en efectivo, más los pasivos existentes de aproximadamente USD\$388 millones;
- La Compañía construyó la primera Terminal de almacenamiento de GNL en la costa oeste del continente americano;
- La Compañía construyó y está operando, junto con InterGen, el primer proyecto transfronterizo de generación de energía con fuentes renovables en México: el parque eólico Energía Sierra Juárez;
- La Compañía construyó y está operando junto con Pemex TRI, el primer sistema privado de transporte de etano en México;
- De conformidad con dos contratos de transporte de gas natural celebrado con la CFE en octubre y noviembre de 2012, la Compañía está construyendo el Gasoducto Sonora que tendrá una longitud total de aproximadamente 835 km y una capacidad de diseño de 770 mmpcd (8.0 mmthd) para el primer segmento (Sásabe – Puerto Libertad – Guaymas, actualmente en operación) y 510 mmpcd (5.3 mmthd) para el segundo segmento (Guaymas – El Oro), que se espera inicie operaciones durante el primer trimestre de 2017. Asimismo, se iniciará la construcción de dos estaciones de compresión hacia finales del 2017;
- La Compañía desarrolló, junto con Pemex Gas y Petroquímica Básica (ahora Pemex TRI), la Terminal de Gas LP de Guadalajara de 80,000 bl (4.4 mmthd), dividida en 4 tanques de almacenamiento, cada uno con una capacidad de aproximadamente 20,000 bld (1.1 mmthd) y que inició operaciones en 2013..
- La Compañía desarrolló, junto con Pemex TRI, el Gasoducto Los Ramones I, un sistema de transporte de gas natural de aproximadamente 116 km y una capacidad total de 2,100 mmpcd (21.8 mmthd), que también cuenta con dos estaciones de compresión. El gasoducto inició operaciones en diciembre de 2014;
- La Compañía, a través del negocio conjunto TAG Norte, desarrolló y construyó el Gasoducto Los Ramones Norte, un sistema de transporte de gas natural de aproximadamente 452 km con una capacidad total de 1,420mmpcd (14.8 mmthd) y dos estaciones de compresión, que inició operaciones en febrero de 2016;
- La Compañía se encuentra desarrollando el Gasoducto Ojinaga – El Encino, un sistema de transporte de gas natural de aproximadamente 220 km con una capacidad de 1,356 mmpcd (14.1 mmthd) conforme al contrato de servicios de transporte de gas natural celebrado con la CFE en diciembre de 2014, que se espera que inicie operaciones en el primer trimestre de 2017;
- La Compañía se encuentra desarrollando el Gasoducto San Isidro – Samalayuca, un sistema de transporte de gas natural de aproximadamente 23 km con una capacidad de 1,135 mmpcd (11.8 mmthd) y una estación de compresión, conforme al contrato de servicio de transporte de gas natural celebrado con la CFE en julio de 2015, que se espera que inicie operaciones en el primer trimestre de 2017;
- La Compañía comenzó a desarrollar el Ramal – Empalme, un sistema de transporte de gas natural de aproximadamente 20 km de con una capacidad de 226 mmpcd (2.4 mmthd) conforme al contrato de servicios de transporte de gas natural celebrado con la CFE en mayo de 2016, que se espera inicie operaciones en el segundo trimestre de 2017; y
- La Compañía comenzó a desarrollar, mediante un negocio conjunto con TransCanada, el primer gasoducto marino en México denominado Sur de Texas – Tuxpan, un sistema de transporte de gas natural de aproximadamente 800 km de longitud con una capacidad de 2,600 mmpcd (27 mmthd) y una estación de compresión conforme al contrato de servicios de transporte de gas natural celebrado con la CFE en junio de 2016, y que se espera que inicie operaciones en el cuarto trimestre de 2018.



- En septiembre de 2016, la Compañía celebró un contrato de compraventa para la adquisición de un 100% del capital social de Ventika I y Ventika II, la transacción tiene un valor estimado de USD\$852 millones. Ver “Resumen—Acontencimientos Recientes—Adquisición de Ventika”. Estos parques eólicos cuentan con 84 turbinas (hasta de 252 MW de capacidad energética), y en su conjunto constituyen entre los parques eólicos más grandes de México y de Latinoamérica. Las plantas generadoras están ubicadas en el municipio General Bravo, Nuevo León a aproximadamente 56 km de la frontera con Estados Unidos de América.
- En septiembre 2016, la Compañía participó con un portafolio de proyectos de energía solar en la segunda subasta de energía, potencia y certificados de energía limpia emitida por el CENACE en mayo del 2016. La Compañía fue adjudicada en dos de sus proyectos. La Compañía desarrollará, construirá y operará el proyecto “Rumorosa Solar”, con una capacidad de 41 MW ubicado cerca de su parque eólico Energía Sierra Juárez, en Baja California; y el proyecto “Tepezalá II Solar”, con una capacidad de aproximadamente 100MW, ubicado en el estado de Aguascalientes. La Compañía anticipa una inversión total de aproximadamente USD150 millones en estos proyectos.

Además de contar con activos a lo largo de la cadena productiva del sector de infraestructura energética, la Compañía ha mejorado su posición de mercado mediante la formación de asociaciones estratégicas. En 2010 la Compañía adquirió diversos activos, incluyendo su participación del 50% del negocio conjunto con Pemex TRI, Gasoductos de Chihuahua, y el 27 de septiembre de 2016, la Compañía adquirió el 50% restante de Pemex TRI en ese negocio conjunto. Adicionalmente, la Compañía celebró una asociación al 50% con una filial de InterGen, para el desarrollo, construcción y operación de la fase inicial del parque de energía eólica, Energía Sierra Juárez. A través de su negocio conjunto con Pemex TRI, la Compañía también celebró un negocio conjunto con una afiliada de Pemex y un consorcio conformado por BlackRock y First Reserve para el desarrollo del Gasoducto Los Ramones Norte. Asimismo, recientemente la Compañía comenzó a desarrollar, mediante un negocio conjunto con TransCanada, el Gasoducto Sur de Texas – Tuxpan, el primer gasoducto marino en México.

El siguiente mapa muestra la ubicación de los principales activos de los dos segmentos de negocios de la Compañía, que se divide entre el segmento de Gas y el segmento Electricidad:



Asimismo, es importante mencionar el crecimiento que la Compañía ha tenido, desde la oferta pública inicial realizada en marzo de 2013 en comparación con los números con los que cuenta al 30 de junio de 2016: (i) las inversiones en activos a diciembre de 2013 eran equivalentes a USD\$370 millones, en comparación a los USD\$613 que tiene al día de hoy; (ii) una red de transporte en operación de aproximadamente 531 km en comparación a los 1,584 km con los que cuenta al día de hoy; (iii) un negocio de distribución de gas natural con 99,000 clientes a diferencia de los aproximadamente 116,460 clientes con los que cuenta al día de hoy; y (iv) no teniendo a la fecha de la primera emisión capacidad de generar energías renovables, teniendo al día de hoy 330 MW tomando en cuenta su 50% en Energía Sierra Juárez y la potencial Adquisición Ventika.

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2015 y los seis meses que terminaron el 30 de junio de 2016, la Compañía tuvo ingresos por aproximadamente USD\$672 millones y USD\$272 millones, una UAIDA Ajustada de aproximadamente USD\$392 millones y USD\$216 millones y una UAIDA Ajustada Proforma después de dar efecto a la Adquisición GdC y la Adquisición Ventika de aproximadamente USD\$492 millones y USD\$291 millones, respectivamente.

Después de dar efecto proforma a la Adquisición GdC y la Adquisición Ventika, el año terminado el 31 de diciembre de 2015 y por el período de los últimos doce meses de operaciones de la Compañía, o LTM (*last twelve months*) concluido el 30 de junio de 2016, la Compañía presentaría ingresos totales por aproximadamente USD\$859 millones y USD\$875 millones, UAIDA Ajustada Proforma por aproximadamente USD\$492 millones y USD\$548 millones, activos de USD\$6,848 millones y USD\$7,008 millones, e inversiones en activos por USD\$828 millones y USD\$613 millones, respectivamente.

### **Negocio de Gasoductos**

De acuerdo con los permisos otorgados por la CRE y los resultados de las recientes licitaciones de CFE, la Compañía fue clasificada como una de las tres empresas del sector privado más grandes en términos de capacidad instalada en el segmento de transporte de gas natural a través de gasoductos con una participación de mercado, al 30 de junio de 2016, del 36% entre las compañías en el sector, para mayor información ver gráfica: “*Perfil de la Industria - Proyectos de Transporte de Ductos de Acceso Abierto - Participación de Mercado de Ductos de Transporte de Gas Natural*”. El negocio de ductos de la Compañía, desarrolla y opera sistemas para la recepción, transporte, compresión, almacenamiento y entrega de gas natural, etano y Gas LP en los estados de Baja California, Chiapas, Chihuahua, Durango, Jalisco, Nuevo León, Sinaloa, Sonora, San Luís Potosí, Tabasco, Tamaulipas y Veracruz. Estos sistemas cuentan con (incluyendo proyectos en construcción u operados a través de los negocios conjuntos de la Compañía):

- Más de 2,900 km de gasoductos (incluyendo aproximadamente 1,393 km en construcción a junio de 2016) con capacidad acumulada de diseño para transporte de más de 16,501 mmpcd (171.6 mmthd) de gas natural;
- Diez estaciones de compresión de gas natural en operación y cuatro actualmente en construcción con potencia total superior a 586,310 caballos de fuerza;
- 190 km de ductos de Gas LP con capacidad de diseño para transporte de 34,000 bld (1.9 mmthd);
- 224 km de etanoducto con capacidad de transporte de aproximadamente 33 mmpcd (0.6 mmthd), en el primer segmento, de aproximadamente 100 mmpcd (1.8 mmthd) en el segundo segmento, y de aproximadamente 106 mmpcd (1.9 mmthd) en el tercer segmento; y
- Una terminal con capacidad total de almacenamiento de 80,000 bl (4.4 mmthd) cerca de Guadalajara.

Los activos actuales del negocio del segmento Gas incluyen el Gasoducto Rosarito, Transportadora de Gas Natural de Baja California o TGN, Gasoducto de Aguaprieta, la estación de compresión Naco, el Gasoducto Sonora (la sección Sásabe – Puerto Libertad-Guaymas que ha sido completada y el tramo Guaymas – El Oro que está programado para iniciar operaciones durante el primer trimestre de 2017), el Gasoducto Ojinaga – El Encino (que la Compañía espera inicie operaciones en el primer trimestre de 2017, el Gasoducto San Isidro – Samalayuca (que la Compañía espera inicie operaciones en el primer trimestre de 2017), así como el Ramal – Empalme (que la Compañía espera inicie operaciones en el segundo trimestre de 2017) y el Gasoducto Sur de Texas – Tuxpan, el negocio conjunto con TransCanada (que la Compañía espera inicie operaciones comerciales en el último trimestre de 2018). El negocio de ductos de la Compañía también incluye el 100% de los activos propiedad del anterior negocio conjunto con Pemex TRI, Gasoductos de Chihuahua, en el que la Compañía mantenía el 50% de la participación antes del 27 de septiembre de 2016. Ver la Sección “*Resumen – Acontecimientos Recientes – Adquisición de Gasoductos de Chihuahua*” del presente Prospecto. Gasoductos de Chihuahua es propietario del Gasoducto San Fernando, Gasoducto Samalayuca,

Etanoducto, Ducto TDF, el Gasoducto Los Ramones I, la Estación de Compresión Gloria a Dios, la Terminal de Gas LP en Guadalajara y a través de DEN en el negocio conjunto TAG Norte, participó en el desarrollo del proyecto del Gasoducto Los Ramones Norte, que inició operaciones en febrero de 2016. La Compañía actualmente tiene un total de 1,725 km de gasoductos en operación y construcción, incluyendo los de sus negocios conjuntos, a diferencia de los 531 km con los que contaba en 2013 a la fecha de la oferta pública inicial.

Prácticamente todos los activos de infraestructura energética de la Compañía tienen celebrados contratos de transporte en base firme a largo plazo con algunas de las principales empresas que participan en la industria, incluyendo Shell México o Shell, Gazprom México o Gazprom, la CFE y CENAGAS, como cesionario de Pemex TRI. A continuación se incluye una descripción de los activos que pertenecen actualmente y los que están en desarrollo del Negocio de Gasoductos:

#### *Gasoducto Rosarito*

Este sistema totalmente bidireccional está integrado por tres tramos con una longitud total de aproximadamente 302 km, así como por una estación de compresión con potencia de 30,000 caballos de fuerza. El sistema comienza en la válvula que lo interconecta con el sistema de gasoducto de Baja Norte (North Baja Pipeline) en el cruce fronterizo con los Estados Unidos y se extiende hacia el occidente hasta la válvula que lo interconecta con el Gasoducto TGN propiedad de la Compañía cerca de Tijuana y toma dirección sur para finalizar en la Terminal de GNL de la Compañía. La capacidad bidireccional de este sistema le permite a la Compañía utilizar gas natural suministrado ya sea por el mercado de gas natural de los Estados Unidos, o por su Terminal de GNL. Los tres tramos que integran el sistema se conocen como “Rosarito Mainline,” que tiene una capacidad aproximada de 534 mmpcd (5.6 mmthd); el “LNG Spur” de 42 pulgadas, que tiene una capacidad de aproximadamente 2,600 mmpcd (27.0 mmthd) y el “Yuma Lateral” de 12 pulgadas, que tiene una capacidad aproximada de 190 mmpcd (2.0 mmthd). La Compañía tiene celebrados 10 contratos de transporte a largo plazo con clientes del sistema del Gasoducto Rosarito, mismos que tienen el 71% de la capacidad instalada del sistema contratados en base firme.

#### *Gasoducto TGN*

Este sistema totalmente bidireccional, que está integrado por aproximadamente 45 km de ductos de 30 pulgadas de diámetro y por una estación de compresión con una potencia total instalada de 8,000 caballos de fuerza, cuenta con una capacidad de 940 mmpcd (9.8 mmthd). Este sistema se interconecta con el Gasoducto Rosarito, cerca de Tijuana y se extiende hacia el norte para interconectarse con el sistema de gasoductos de San Diego Gas & Electric Company (SDG&E), una filial de la Compañía, en el cruce fronterizo con los Estados Unidos; y toma dirección suroeste para finalizar en la planta Presidente Juárez de la CFE en Rosarito, Baja California, que tiene una potencia de 1,300 MW. La capacidad total del sistema está contratada hasta 2028 a través de contratos de servicio de transporte en base firme.

#### *Gasoducto de Aguaprieta*

Este sistema está integrado por aproximadamente 13 km de longitud de 20 pulgadas de diámetro y tiene una capacidad instalada de 200 mmpcd (2.1 mmthd). Transporta gas natural desde la frontera con los Estados Unidos hasta la planta de ciclo combinado Fuerza y Energía Naco-Nogales, ubicada al sureste de Agua Prieta, Sonora, que suministra electricidad a la CFE. Los contratos de servicio de transporte en base firme celebrados con los usuarios del Gasoducto de Aguaprieta representan una capacidad total de 122 mmpcd (1.3 mmthd), equivalentes al 61% de la capacidad prevista del sistema. Estos acuerdos incluye el contrato de servicio de transporte de gas natural en base firme con la CFE firmado en septiembre del 2013 por 67 mmpcd (0.7 mmthd), el cual se renueva anualmente después de un período inicial de 2 años. Este contrato servirá a la planta de ciclo combinado de Agua Prieta II, que se espera que inicie operaciones en el primer trimestre de 2017. Además, se celebró el contrato de servicio de transporte en base firme por 6 años con El Paso Energy Marketing en octubre de 2013, por 2 mmpcd (0.3 mmthd). Este sistema se construyó previendo la posible construcción de dos plantas generadoras adicionales en la misma zona por parte de la CFE (una de las cuales es Agua Prieta II) y se espera que se proporcione servicios de transporte de gas natural a dichas plantas.

#### *Estación de Compresión Naco*

Esta estación de compresión, que cuenta con una potencia de 14,340 caballos de fuerza, está instalada en el sistema de transporte de gas natural Naco-Hermosillo de Pemex TRI, en la localidad de Naco, Sonora. El contrato de servicios de compresión existente celebrado con Pemex TRI, el único cliente de la estación de compresión, tiene una capacidad de compresión de 90 mmpcd (0.9 mmthd) equivalente al 100% de la capacidad instalada de la estación, está contratada hasta 2021 a través de un contrato de servicio de compresión con base firme celebrado con Pemex TRI que puede prorrogarse por un plazo adicional de cinco años a opción de Pemex TRI. El 1 de enero de 2016, Pemex TRI cedió sus derechos bajo el contrato de servicios de compresión en favor de CENAGAS.

### *Gasoducto Sonora*

Actualmente está en construcción un gasoducto de aproximadamente 835 km y dos estaciones de compresión, ubicado en los estados de Sonora y Sinaloa. El primer segmento de este proyecto (Sásabe-Puerto Libertad - Guaymas) es un gasoducto de aproximadamente 505 km con un diámetro de 36 pulgadas, con capacidad de transporte de 770 mmpcd (8.0 mmthd), y el segundo segmento (Guaymas-El Oro) es un gasoducto de 30 pulgadas de aproximadamente 330 km con una capacidad de transporte de 510 mmpcd (5.3 mmthd). Se ha completado la construcción del primer tramo Sásabe-Puerto Libertad- Guaymas del proyecto Gasoducto Sonora en julio de 2015 y se han empezado operaciones comerciales en este segmento. Está previsto que el segundo tramo de Guaymas-El Oro empiece operaciones en el primer trimestre del 2017. El contrato de transporte con la CFE por una duración de 25 años y cubre el 100% de la capacidad del sistema. La Compañía prevé una inversión de aproximadamente USD\$1,000 millones en este proyecto.

### *Gasoducto Ojinaga-El Encino*

La Compañía está construyendo un gasoducto de aproximadamente 220 km con una capacidad de transporte esperada de aproximadamente 1,356 mcd (14.1 mmthd). El sistema correrá desde Ojinaga, Chihuahua, en la frontera de México-E.U.A. a El Encino, Chihuahua. La Compañía ha celebrado un contrato de transporte denominado en Dólares con la CFE, que tiene contratado el 100% de la capacidad de transporte esperada en base firme. Este sistema está programado para iniciar operaciones comerciales el primer trimestre de 2017. La Compañía prevé una inversión de aproximadamente USD\$300 millones en este proyecto.

### *Gasoducto San Isidro-Samalayuca*

En julio del 2015 la Comisión Federal de Electricidad celebró un contrato de servicios de transporte por 25 años respecto de un gasoducto de aproximadamente 23 km, una estación de compresión y un cabezal de distribución que servirá como un punto de interconexión para varios otros sistemas de gasoductos. El gasoducto tendrá una capacidad de transporte de aproximadamente 1,135 mmpcd (11.8 mmthd) y una estación de compresión de 46,000 caballos de fuerza requerida. El contrato de servicios de transporte de la Compañía con la Comisión Federal de Electricidad cubre el 100% de la capacidad prevista en base firme. El sistema estará localizado en Juárez, Chihuahua y está previsto para comenzar la operación comercial en la primer trimestre del 2017. La Compañía prevé una inversión de aproximadamente USD\$110 millones en este proyecto.

### *Gasoducto Ramal – Empalme.*

En mayo de 2016, la Comisión Federal de Electricidad adjudicó a la Compañía un contrato de servicios de transporte por 21 años respecto de un gasoducto de aproximadamente 20 pulgadas, con una longitud de 20 km y una capacidad de transporte prevista de aproximadamente 226 mmpcd (2.4 mmthd). El contrato de servicios de transporte de la Compañía con la Comisión Federal de Electricidad cubre el 100% de la capacidad prevista en base firme. El sistema estará localizado en Sonora, el cual se conectará a nuestro Gasoducto Sonora en Guaymas. La Compañía tiene previsto comenzar la operación comercial en el segundo trimestre del 2017. La Compañía estima que realizará una inversión de capital por aproximadamente USD\$12 millones por este proyecto.

*Gasoducto Sur de Texas – Tuxpan*

En junio de 2016, la Compañía, a través de Infraestructura Marina del Golfo, S. de R.L. de C.V. ("**IMG**"), la sociedad conjunta formada entre TransCanada, a través de su subsidiaria Infraestructura TCEM, S. de R.L. de C.V., que mantiene una participación del 60%, y la Compañía, a través de su subsidiaria Ductos e Infraestructura Marina, S. de R.L. de C.V., que mantiene una participación del 40%, celebró un contrato de servicios de transporte de gas natural con una vigencia de 25 años con la CFE. La Compañía se refiere a este proyecto como Gasoducto Sur de Texas – Tuxpan. De conformidad con dicho contrato, IMG, es responsable del desarrollo, ingeniería, procura, construcción, operación y mantenimiento del ducto de 42 pulgadas, con capacidad de 2,600 mmpcd (27 mmthd) y una extensión de aproximadamente 800 km. La Compañía y TransCanada han acordado, cada una en proporción con su respectiva participación, facilitar financiamiento y garantías a los proveedores y contrapartes de IMG, incluyendo a la CFE y Mitsui & Co, Ltd., entre otros, en relación con el desarrollo del gasoducto. La Compañía prevé que el Gasoducto Sur de Texas – Tuxpan inicie operaciones durante el cuarto trimestre de 2018. El Gasoducto Sur de Texas – Tuxpan requerirá una inversión de aproximadamente USD\$2,100 millones por parte de sus socios.

### *Gasoductos de Chihuahua*

La Compañía adquirió el 50% de la participación del negocio conjunto con Pemex TRI, Gasoductos de Chihuahua, en abril de 2010 y adquirió el 50% restante de la participación en Pemex TRI el pasado 27 de septiembre de 2016. Esta entidad es propietaria del Gasoducto San Fernando, Gasoducto Samalayuca, el Etanoducto, sistema de Gas LP TDF, Gasoducto Los Ramones I, estación de compresión Gloria a Dios y las instalaciones de almacenamiento de Guadalajara. Además, Gasoductos de Chihuahua tiene una participación no controladora del Gasoducto Los Ramones Norte, a través de DEN en el negocio conjunto TAG Norte. Estos activos se describen en detalle más adelante.

### *Gasoducto San Fernando*

Este sistema totalmente bidireccional está integrado por aproximadamente 114 km de ductos de 36 pulgadas de diámetro y dos estaciones de compresión con una potencia total de 95,670 caballos de fuerza. Cuenta con una capacidad de transporte de 1,460 mmpcd (15.2 mmthd). Este sistema corre de a la estación de compresión El Caracol de la Compañía en la ciudad de Reynosa, Tamaulipas, hasta su estación de compresión Los Indios, en la localidad de San Fernando, Tamaulipas. El único cliente de Gasoducto San Fernando es Pemex TRI, el 100% de la capacidad del sistema, contratada en base firme hasta 2023. Pemex TRI también compra la capacidad de compresión sobrante del gasoducto de conformidad con un contrato de servicio de transporte interrumpible, en la medida en que requiere dicha capacidad. El 1 de enero de 2016, Pemex TRI cedió sus derechos bajo el contrato de servicios de transporte con el Gasoducto San Fernando en favor de CENAGAS.

### *Gasoducto Samalayuca*

Este sistema está integrado por aproximadamente 37 km de ductos de 24 pulgadas de diámetro y cuenta con una capacidad de 400 mmpcd (4.2 mmthd). Este gasoducto, que entró en operación en 1997, fue el primer sistema privado de transporte de gas natural en México. El gasoducto corre del Ejido de San Isidro, en el estado de Chihuahua, a la planta de generación eléctrica Samalayuca de la CFE; y se interconecta con un gasoducto de 16 pulgadas de diámetro perteneciente a Pemex TRI, que va de Ciudad Juárez a Chihuahua. Los usuarios del Gasoducto Samalayuca representan una capacidad del 50% de la capacidad instalada del sistema, bajo contratos de servicio de transporte en base firme.

### *Estación Gloria a Dios*

Esta estación de compresión, que cuenta con una potencia de 14,300 caballos de fuerza, está instalada en el punto de interconexión del Gasoducto Samalayuca y el gasoducto Ciudad Juárez-Chihuahua de Pemex TRI, en la localidad Gloria a Dios, Chihuahua. La Compañía tiene contratada hasta 2021 el 100% de la capacidad instalada de la estación, a través de un contrato en base firme con la CFE, que es el único cliente de la estación. En virtud de este contrato, la Estación Gloria a Dios proporciona servicios de compresión para la planta generadora Chihuahua II y transporta gas natural desde el punto de interconexión del Gasoducto Samalayuca con el gasoducto de Kinder Morgan en el cruce fronterizo con los Estados Unidos, entregando el gas comprimido en el punto de interconexión del Gasoducto Samalayuca y el sistema de Pemex TRI.

### *Etanoducto*

Este etanoducto de aproximadamente 224 km con una capacidad de transporte de aproximadamente 33 mmpcd (0.6 mmthd), en el primer segmento, de aproximadamente 100 mmpcd (1.8 mmthd) en el segundo segmento, y de aproximadamente 106 mmpcd (1.9 mmthd) en el tercer segmento suministra etano de las plantas procesadoras de Pemex ubicadas en los estados de Tabasco, Chiapas y Veracruz a la planta de etileno y polietileno Etileno XXI, ubicada en el estado de Veracruz. Pemex TRI es el único cliente de este ducto conforme a un contrato de capacidad garantizada, con una duración de 21 años. La sección inicial de este ducto inició su operación comercial en enero de 2015, el segundo tramo inició operaciones comerciales en julio de 2015 y el tercer tramo inició operaciones comerciales en diciembre de 2015.

### *Ducto TDF*

Este sistema de Gas LP está integrado por aproximadamente 190 km de ductos de 12 pulgadas de diámetro que cuentan con una capacidad de transporte estimada de 34,000 bld (1.9 mmthd) de Gas LP, así como por una estación de bombeo instalada en las inmediaciones del punto de recepción del ducto y de un sistema de entrega alledaño que comprende dos tanques con una capacidad combinada total de 40,000 bl (2.2 mmthd). Este ducto, que fue el primer sistema de transporte privado de Gas LP en México, se extiende desde el área de producción de la planta de Gas LP Burgos de Pemex TRI en el estado de Tamaulipas, hasta el sistema de entrega ubicado en las afueras de Monterrey, Nuevo León. El actual contrato de servicio de transporte en base firme con el único cliente del sistema equivalente a la capacidad instalada del sistema, contratada en base firme hasta el 2027.

### *Gasoducto Los Ramones I*

El sistema consiste aproximadamente de 116 km con 48 pulgadas de diámetro con una capacidad esperada de 2,100 mmpcd (21.8 mmthd), las cuales transportan gas natural desde la región norte del Estado de Tamaulipas, frontera con los Estados Unidos a los puntos de interconexión con el Gasoducto los Ramones Norte en los Ramones, Estado de Nuevo León. Incluye dos estaciones de compresión (estación Frontera, cerca de la ciudad de Camargo, con

aproximadamente 82,000 caballos de fuerza, y la estación Ramones, localizada cerca de la estación Los Ramones, Nuevo León, con aproximadamente 41,000 caballos de fuerza). El sistema de gasoductos y las estaciones de compresión iniciaron operaciones en diciembre de 2014 y diciembre de 2015, respectivamente. CENAGAS, como cesionario de Pemex TRI es el único cliente de este gasoducto conforme a un contrato de servicios de transporte firme por 25 años. El 1 de enero de 2016, Pemex TRI cedió sus derechos bajo el contrato de servicios de transporte con el Gasoducto Los Ramones I en favor de CENAGAS.

#### *Terminal de Gas LP de Guadalajara*

En 2013 se finalizó la construcción de una instalación de almacenamiento de Gas LP cerca de Guadalajara, Jalisco de 80,000 bld (4.4 mmthd). La instalación consiste en cuatro tanques de almacenamiento, cada uno con una capacidad de 20,000 bld (1.1 mmthd), así como por 10 muelles de carga y un punto de interconexión con el sistema de Gas LP perteneciente a Pemex TRI. Se han celebrado contratos de servicios de almacenamiento por 15 años con Pemex TRI para utilizar la capacidad máxima de la terminal hasta el 2028.

#### *Gasoducto Los Ramones Norte*

A través de la participación no controladora de la Compañía en el negocio conjunto TAG Norte, participa como propietaria de un gasoducto de aproximadamente 452 km con un diámetro de 42 pulgadas y dos estaciones de compresión que se conecta con el Gasoducto Los Ramones I y el gasoducto Los Ramones Sur en San Luis Potosí. CENAGAS, como cesionario de Pemex TRI es el único cliente de este gasoducto conforme a un contrato de servicios de transporte firme por 25 años. El Gasoducto Los Ramones Norte comenzó operaciones comerciales en febrero de 2016. La inversión en el proyecto fue de aproximadamente USD\$1,400 millones. El 1 de enero de 2016, Pemex TRI cedió sus derechos bajo el contrato de servicios de transporte con el Gasoducto Los Ramones Norte en favor de CENAGAS. La Compañía mantiene una participación del 25% en el Gasoducto Los Ramones Norte de manera indirecta a través de DEN.

### **Negocio de Gas Natural Licuado**

#### *Negocio de GNL*

La Compañía es propietaria de la terminal de regasificación de GNL más grande en México en términos de capacidad. La Terminal de GNL, que entró en operación en 2008, está ubicada en Ensenada, Baja California y fue la primera terminal de recepción de GNL en la costa oeste del continente americano. Esta terminal recibe y almacena el GNL de sus clientes, re-gasifica dicho insumo y entrega el gas natural resultante al Gasoducto Rosarito, para su posterior distribución en Baja California y los Estados Unidos. El negocio de GNL de la Compañía también compra GNL por cuenta propia, para su almacenamiento y regasificación en esta terminal y su posterior venta a clientes independientes. La Terminal de GNL cuenta con una capacidad de almacenamiento de 320,000 m<sup>3</sup> (73.3 Mmthd) en dos tanques de 160,000 m<sup>3</sup> (36.6 mmthd); y está diseñada para operar a una capacidad máxima de envío de 1,300 mmpcd (13.5 mmthd), o una capacidad nominal de 1,000 mmpcd (10.4 mmthd).

La Terminal de GNL genera ingresos principalmente mediante la celebración de contratos de almacenamiento en base firme con clientes independientes tales como Shell y Gazprom, así como con IEnova Marketing, una subsidiaria de la Compañía. Actualmente Shell y Gazprom tienen contratada, en conjunto, el 50% de la capacidad de almacenamiento y envío de la terminal; y IEnova Marketing tiene contratado el otro 50%. Las obligaciones de IEnova Marketing están garantizadas por Sempra Energy, el accionista indirecto que ejerce el control de la Compañía, por la cantidad de USD\$282.0 millones. Cada cliente está obligado a pagar el importe total de la capacidad de almacenamiento y envío contratada por el mismo, independientemente de que entregue o no entregue GNL a la terminal. La capacidad total de la terminal está contratada hasta 2028 a través de contratos de servicio de almacenamiento en base firme celebrados con los clientes antes mencionados.

IEnova Marketing genera ingresos mediante la compra de GNL para su almacenamiento y regasificación en la Terminal de GNL, y la venta del gas natural resultante de conformidad con contratos de suministro que consumen el 100% de la capacidad de envío de la Terminal de GNL. IEnova Marketing también genera ingresos mediante la venta de gas natural comprado en el mercado continental. La Compañía tiene celebrados contratos de suministro con la CFE, que utiliza el gas natural en su planta de generación Presidente Juárez, la Termoeléctrica de Mexicali y a otros clientes. En el supuesto de que Sempra Natural Gas (un segmento operativo del accionista indirecto controlador de la Compañía, Sempra Energy, que incluye las filiales de E.U.A. que están involucradas en ventas de GNL y gas natural a la Compañía, y compras de gas natural) no entregue a IEnova la cantidad de GNL prevista en el correspondiente contrato de compraventa a largo plazo, salvo por causa de fuerza mayor, realiza pagos a IEnova Marketing Marketing para cubrir los costos fijos relacionados con su capacidad reservada en la Terminal de GNL y en los gasoductos.

### *Negocio de distribución de gas natural*

La Compañía es propietaria y operadora del sistema de distribución de gas natural Ecogas, que abarca tres zonas geográficas de distribución: Mexicali (que atiende a la ciudad de Mexicali), Chihuahua (que atiende a las ciudades de Chihuahua, Delicias, Cuauhtémoc y Anáhuac) y La Laguna-Durango (que atiende a las ciudades de Torreón, Gómez Palacio, Lerdo y Durango). Este sistema está integrado por ductos con una longitud aproximada de 3,709 km y, al 30 de junio de 2016, atendía a más de 116,460 clientes industriales, comerciales y residenciales; en comparación al 31 de diciembre de 2013 cuando la Compañía llevó a cabo la oferta primaria de acciones y únicamente atendía a 99,000 clientes. Este negocio genera ingresos a través de los cargos por el servicio de distribución facturados mensualmente a sus clientes. El precio de compra del gas natural para la Compañía se basa en los índices de precios internacionales y se traslada directamente a los clientes. Sin embargo, la Compañía ha contratado ciertas coberturas con respecto a estos precios a fin de reducir la posible volatilidad del precio pagado en última instancia por sus clientes. Los cargos por el servicio de distribución del sistema Ecogas están regulados por la CRE, que revisa las tarifas cada cinco años y vigila los precios cobrados a los consumidores finales. La estructura actual de los precios del gas natural minimiza el riesgo de mercado al que está expuesta la Compañía, ya que las tarifas se ajustan regularmente con base en la inflación y la fluctuación en los tipos de cambio. Los ajustes en razón de la inflación toman en consideración los componentes del costo incurridos tanto en México como en los Estados Unidos, de manera que los costos incurridos en este último país puedan incluirse en las tarifas finales.

Los clientes residenciales representan el 98% del total de clientes del negocio de distribución (en términos del número de cuentas) y aportan el 53% de su margen de utilidad. Los clientes industriales y comerciales representan en conjunto el otro 2% (en términos del número de cuentas) pero adquieren el 92% del volumen total procesado por el sistema y aportan el 47% del margen de utilidad del negocio. La Compañía tiene celebrados contratos de suministro a largo plazo con algunos de sus clientes industriales y comerciales, con los cuales negocia tarifas más bajas que la tarifa máxima regulada a cambio de la obligación de contratar ciertos volúmenes mínimos a largo plazo.

El segmento de gas reportó ingresos por aproximadamente USD\$526 millones y USD\$270 millones, respectivamente, representando el 78% y 99% respectivamente, del total de los ingresos consolidados y una UAIDA Ajustada de aproximadamente USD\$367 millones y USD\$212 millones, respectivamente, representando el 94% y 98%, respectivamente, del total de la UAIDA Ajustada del año que terminó el 31 de diciembre de 2015 y los seis meses que terminaron el 30 de junio de 2016. Después de dar efecto proforma a la Adquisición GdC y la Adquisición de Ventika, el segmento de gas tuvo ingresos por aproximadamente USD\$408 millones, durante los seis meses que terminaron el 30 de junio de 2016, representando el 95% del total de ingresos consolidados por el período; y la UAIDA Ajustada Proforma de aproximadamente USD\$270 millones, representando el 93%, de la UAIDA Ajustada Proforma durante los seis meses que terminaron el 30 de junio de 2016.

### **Segmento Electricidad**

#### *Generación de electricidad alimentada con gas natural*

La Compañía es propietaria y operadora de la planta de generación de energía Termoeléctrica de Mexicali, una planta de ciclo combinado con una capacidad de 625 MW, alimentada con gas natural, ubicada en la ciudad de Mexicali, Baja California. Esta planta, que entró en operación en junio de 2003, recibe gas natural a través de una interconexión con el Gasoducto Rosarito, lo cual le permite recibir tanto GNL regasificado producido por la Terminal de GNL, como gas importado de los Estados Unidos a través del sistema de North Baja Pipeline, LLC, una filial de TransCanada. La Termoeléctrica de Mexicali es una planta de ciclo combinado moderna y eficiente que utiliza avanzadas tecnologías ambientales que cumplen o superan los estándares aplicables tanto en México como en el estado norteamericano de California y en febrero de 2013 y 2015 esta instalación recibió certificados de industria limpia por el desempeño ejemplar en materia ambiental de la PROFEPA. La planta está directamente interconectada a la red de la CAISO —en la subestación Imperial Valley— por una línea dedicada de transmisión de doble circuito de 230 kilovatios; y es capaz de suministrar electricidad a una amplia gama de posibles clientes en el estado norteamericano de California. La Termoeléctrica de Mexicali genera ingresos mediante la venta de electricidad a consumidores en la red de CAISO y la filial de E.U.A. de la Compañía, Sempra Generation, actúa como agente para la comercialización y programación de dichas ventas. Aunque actualmente toda la producción de la planta está conectada a la red de los Estados Unidos, la interconexión física puede modificarse para entregar la totalidad o parte de la producción a la subestación La Rosita de la CFE, mediante la construcción de una línea de transmisión de aproximadamente dos kilómetros, sujeto a la obtención de los permisos necesarios.

En febrero de 2016 el Consejo de Administración de IEnova aprobó un plan para la venta de la planta de energía Termoeléctrica de Mexicali. Por consiguiente, sus resultados financieros por los seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015 se presentan en los estados financieros consolidados intermedios condensados de ganancias, como operaciones discontinuas, neto de impuestos; asimismo, los activos y pasivos de Termoeléctrica de Mexicali fueron reclasificados al circulante en el rubro de activos disponibles para la venta y pasivos relacionados con activos disponibles para la venta, en el estado consolidado condensado de situación financiera.

*Generación de electricidad a partir de recursos eólicos.*

En el segmento de electricidad, la Compañía está también desarrollando el proyecto Energía Sierra Juárez en fases. Este proyecto se encuentra ubicado en la cadena montañosa conocida como Sierra de Juárez en el estado de Baja California, siendo uno de los recursos eólicos más sólidos en la costa oeste de América del Norte. La etapa inicial del proyecto consiste en la instalación de 47 aerogeneradores (aproximadamente 155 MW), y está ubicada muy cerca de la frontera con los Estados Unidos, a 112 km de la ciudad de San Diego, California, misma que inició operaciones en junio de 2015. La Compañía desarrolló inicialmente esta etapa en conjunto con InterGen. El proyecto se interconecta a la subestación Condado Este de la línea de transmisión denominada “Southwest Powerlink”, propiedad de la filial de la Compañía San Diego Gas & Electric Company, ubicada al este del condado de San Diego, mediante una línea de transmisión que cruza la frontera. Las etapas futuras también podrían potencialmente conectarse directamente con la red eléctrica de México. El monto total de electricidad que genera la etapa inicial es adquirida por la afiliada de la Compañía en Estados Unidos San Diego Gas & Electric Company mediante un contrato de compra de energía con una vigencia de 20 años.

Asimismo, en septiembre de 2016, la Compañía celebró un contrato de compraventa relacionado con la Adquisición de Ventika, transacción que tiene un valor estimado de USD\$852 millones. Ver “Resumen—Acontecimientos Recientes— Adquisición de Ventika”.

En septiembre 2016, la Compañía participó con un portafolio de proyectos de energía solar en la segunda subasta de energía, potencia y certificados de energía limpia emitida por el CENACE en mayo del 2016. La Compañía fue adjudicada en dos de sus proyectos. La Compañía desarrollará, construirá y operará el proyecto “Rumorosa Solar”, con una capacidad de 41 MW ubicado cerca de su parque eólico Energía Sierra Juárez, en Baja California; y el proyecto “Tepezalá II Solar”, con una capacidad de aproximadamente 100MW, ubicado en el estado de Aguascalientes. La Compañía anticipa una inversión total de aproximadamente USD150 millones en estos proyectos.

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2015 el segmento electricidad reportó ingresos de USD\$143 millones. Durante los seis meses que terminaron el 30 de junio de 2016 y considerando que los resultados financieros de la planta Termoeléctrica de Mexicali se presentan en los estados consolidados de ganancias intermedios condensados, como operaciones discontinuas, el segmento electricidad no tuvo ingresos reportables. Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2015 y los seis meses que terminaron el 30 de junio de 2016, la UAIDA Ajustada fue de aproximadamente USD\$25 millones y USD\$3 millones, representando el 6% y 1% respectivamente, del total de la UAIDA Ajustada del año que terminó el 31 de diciembre de 2015 y los seis meses que terminaron el 30 de junio de 2016.

Desde 1995, la Compañía ha invertido más de USD\$4.1 mil millones en proyectos de infraestructura de energía a través de sus dos segmentos de negocios; y continúa explorando diversas oportunidades de crecimiento tanto en forma directa como a través de sus negocios conjuntos.

Dado su historial de éxito comprobado en el desarrollo y la operación de proyectos de infraestructura de energía en México y la colaboración con la CFE y Pemex, la Compañía considera que está colocada en una buena posición para beneficiarse de este tipo de oportunidades de desarrollo en el futuro.

*Generación de electricidad a partir de recursos solares.*

Asimismo, el CENACE emitió en mayo del 2016 la segunda subasta de energía, potencia y certificados de energía limpia. En esta subasta CFE celebró contratos de largo plazo con empresas privadas para la adquisición de estos tres productos, con el objetivo de cumplir las metas establecidas en materia de generación de energías limpias (25% en 2018, 30% en 2021 y 35% en 2024) así como con las metas de reducción de emisiones en conformidad con la LTE, La Ley General de Cambio Climático, el Programa Nacional para el Aprovechamiento Sustentable de la Energía, y la Estrategia de Transición para Promover el Uso de Tecnologías y Combustibles más Limpios. La subasta tuvo lugar en septiembre 2016.



La Compañía participó en esta subasta con un portafolio de proyectos de energía solar, y fue adjudicada con los proyectos Tepezalá II Solar en Aguascalientes y Rumorosa Solar en Baja California. Ambos parques solares suman una capacidad total de aproximadamente 140 MW. Ver la Sección “*Resumen – Acontecimientos Recientes – Subasta de Energía Limpia*”

### **Ventajas competitivas**

La Compañía considera que las siguientes ventajas competitivas la distinguen de sus competidores y son cruciales para poder seguir implementando exitosamente su estrategia:

- i. *Capacidad comprobada para el desarrollo de diversos tipos de activos de infraestructura energética y amplia experiencia en la operación de los mismos.* La Compañía cuenta con más de 20 años de experiencia operando en México, lo cual le ha permitido desarrollar la capacidad y las relaciones necesarias para construir y operar exitosamente proyectos propios de infraestructura energética que son críticos para el país. Durante este período la Compañía ha desarrollado una trayectoria de éxitos comprobados en la construcción de proyectos tanto de nueva creación como de ampliación, y ha tenido la flexibilidad para adquirir activos de energía tanto en líneas de negocios ya existentes como en nuevas líneas, destacando la Adquisición GdC, adquiriendo de Pemex TRI el restante 50% del capital social de GdC por USD\$1,143.8 millones en efectivo más la deuda existente, y la potencial Adquisición Ventika, por un valor estimado de USD\$852 millones. La Compañía efectuó su primera inversión en México en 1996, tras obtener el primer permiso privado de distribución de gas natural otorgado en México. Desde ese entonces, su sistema de distribución Ecogas ha evolucionado hasta convertirse en una de las distribuidoras modelo de gas natural. El proyecto de mayor envergadura desarrollado por la Compañía hasta esta fecha es la Terminal de GNL, que involucró una inversión de aproximadamente USD\$1,200 millones. Otros de los proyectos sobresalientes de la Compañía incluyen su inversión de aproximadamente USD\$350 millones en la construcción de su planta de generación de energía de ciclo combinado alimentada por gas natural en Mexicali, Baja California; la adquisición de los activos de infraestructura de El Paso Corporation por USD\$300 millones en 2010, incluyendo el negocio conjunto con Pemex TRI; y su inversión de USD\$200 millones en la ampliación del Gasoducto Rosarito y el Gasoducto TGN. Adicionalmente, en los últimos años, la Compañía ha completado la construcción del primer segmento del Gasoducto Sonora, el cual, cuando sea terminado, será un proyecto con una inversión total de aproximadamente USD\$1,000 millones, así como varios proyectos a través del negocio conjunto con Pemex TRI, los cuales son la Terminal de Gas LP de Guadalajara, el Gasoducto Los Ramones I, el Gasoducto Los Ramones Norte y el Etanoducto, inversiones por parte de la Compañía y el resto de los socios, que en su conjunto (incluyendo el Gasoducto Sonora) suman más de USD\$3,000 millones (sobre bases al 100%). La Compañía opina que su experiencia en el sector energético la posiciona a tomar ventaja de posibles oportunidades en inversiones con desarrolladores escindiendo proyectos cercanos al inicio de operaciones, en compañías buscando socios estratégicos, compañías bajo tensión financiera y buscando liquidez a través de ventas.
- ii. *Capacidad Financiera para explorar nuevas oportunidades en el sector energético.* Después de dar efecto proforma a la Adquisición GdC (incluyendo el Crédito Puente y su prepago con los recursos netos obtenidos de la Oferta) y la Adquisición Ventika (incluyendo – la utilización de provenientes de los créditos revolventes de la Compañía, así como capital adicional, sujeto a las condiciones de mercado). Para efectos de los estados financieros proforma, se asume que la Adquisición Ventika se financia utilizando recursos propios y/o recursos provenientes de sus créditos revolventes, así como capital adicional, sujeto a las condiciones de mercado (Ver “*Resumen – Acontecimientos Recientes – Adquisición de Gasoductos de Chihuahua*” y “*Resumen – Acontecimientos Recientes – Adquisición de Ventika*”), al 30 de junio del 2016, la deuda neta entendida como la deuda que devenga intereses, distinta de deuda comercial con proveedores y deuda asociada a financiamiento de Impuesto al Valor Agregado relacionada a proyectos, contraída con terceros o con partes relacionadas no consolidadas, menos efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones en valores a corto plazo, ascendería aproximadamente a USD\$1,543 millones y USD\$1,577 millones, por los períodos comprendidos al 31 de diciembre de 2015 y al 30 de junio de 2016 y la razón de deuda neta a UAIDA Proforma por los últimos 12 meses (*last twelve months* “LTM”) al 30 de junio del 2016 sería de 3.1x, brindando a la Compañía la flexibilidad financiera para explorar adquisiciones, oportunidades de crecimiento y nuevas oportunidades de proyectos de nueva creación de forma competitiva. En agosto del 2015, la Compañía aseguró un crédito revolvente de un grupo de cinco acreedores para el cual actúa como agente administrativo Sumitomo Mitsui Banking Corporation, lo que permite créditos de hasta USD\$600 millones hasta el 21 de agosto del 2020. La Compañía contempla incrementar el crédito revolvente, hasta por USD\$1,200 millones, dependiendo de las condiciones de mercado. Adicionalmente, la Compañía ha demostrado tener capacidad para acceder de forma exitosa a los mercados de capitales, habiendo obtenido USD\$599 millones en los mercados públicos de capitales y USD\$408 millones en los mercados de deuda en el 2013. Créditos

intercompañías con subsidiarias de Sempra que son afiliadas de la Compañía han sido, y se espera que continúen siendo, una fuente de financiamiento para la Compañía. Asimismo, después de dar efecto proforma a la Adquisición GdC (incluyendo el Crédito Puente y su prepago con los recursos netos obtenidos de la Oferta) y la Adquisición Ventika, al 30 de junio del 2016, el efectivo disponible de la Compañía equivaldría a USD\$185 millones teniendo un capital contable de USD\$4,161 millones.

- ix. *Capacidad probada para realizar una estrategia de crecimiento constante.* La Compañía ha logrado un crecimiento constante mediante la implementación de una estrategia de crecimiento diversificado y ha logrado posicionarse como un actor clave en el sector energético de rápido crecimiento en México. La Compañía continúa participando exitosamente en los procesos de licitación del sector público, habiéndole adjudicado por la Comisión Federal de Electricidad, en noviembre de 2014, el desarrollo y operación del proyecto del Gasoducto de Ojinaga – El Encino, en julio de 2015 el proyecto del Gasoducto de San Isidro – Samalayuca, en julio de 2015, el Gasoducto Ramal – Empalme en mayo de 2016 y el Gasoducto Sur de Texas – Tuxpan en junio de 2016. La Compañía está bien posicionada para beneficiarse de la expansión anunciada de la Red Nacional de Ductos, que se estima requiere inversiones de aproximadamente USD\$8.5 mil millones para finales del 2019. La Compañía continúa compitiendo por la adquisición de activos privados, como fue recientemente demostrado con la Adquisición Ventika por un valor estimado de USD\$852 millones, y competir en subastas públicas, como la subasta recientemente concluida que levó a cabo el CENACE, en la que le fue adjudicado a la Compañía el proyecto solar Rumorosa de 40MW y el proyecto solar Tepezalá II de 100MW.
- iii. *Flujos de efectivo estables y visibilidad a través de sus contratos de largo plazo.* La Compañía tiene contratada una parte sustancial de la capacidad de sus activos de conformidad con contratos a largo plazo que obligan a los clientes a cubrir el precio total del contrato independientemente de si utilizan o no la capacidad contratada. Esto le otorga a la Compañía flujos de efectivo estables, constantes y predecibles a largo plazo. Las contrapartes de la mayoría de estos contratos son empresas privadas de reconocida solvencia o entidades del sector público tales como Pemex, CENAGAS o la CFE, entre otras, y están, en su mayoría, denominados en Dólares. Además de mejorar la estabilidad de los flujos de efectivo de la Compañía, estos contratos en base firme minimizan su exposición directa a los riesgos relacionados con los precios de los insumos. La estructura actual de las tarifas de algunos de los contratos a largo plazo de la Compañía minimiza sus riesgos de mercado ya que las tarifas reguladas por la CRE, son ajustadas regularmente con base en la inflación y las fluctuaciones en los tipos de cambio.
- iv. *Portafolio de activos infraestructura energética que cubre una amplia gama de oportunidades de mercado.* Los activos de la compañía se encuentran diversificados a lo largo de una parte importante de la cadena productiva de la infraestructura energética que se encuentra abierta a la inversión privada en México, incluyendo a los gasoductos, el GNL, la distribución de gas natural y la generación de energía eléctrica. Debido a su escala, ubicación geográfica y la diversificación de nuestra base de activos, la Compañía considera que está posicionada adecuadamente para continuar ampliando y construyendo su plataforma de activos de infraestructura energética. Debido al historial comprobado como pionera en la inversión privada en proyectos de infraestructura en México y sus relaciones con los participantes más importantes en la industria, la Compañía se encuentra bien ubicada para incursionar en nuevos sectores de la industria a medida que se abran otras oportunidades de inversión para el sector privado. Además, en virtud de que la mayoría de sus activos de infraestructura de energía están ubicados en el norte del país, la Compañía está colocada en una posición estratégica para convertirse en un participante clave en la creciente demanda de servicios de importación y transporte de hidrocarburos a lo largo de la frontera con los Estados Unidos.
- v. *Sólido historial de relaciones positivas y cumplimiento de obligaciones con las autoridades mexicanas competentes y las empresas productivas del estado* La Compañía ha colaborado estrechamente con la CRE y las demás autoridades competentes del sector energía durante los últimos 20 años, por lo que ha desarrollado un profundo conocimiento de los procesos y el marco regulatorio relacionados con dicho sector. La Compañía considera que su colaboración y estrecha coordinación con las autoridades competentes, le proporcionan una ventaja clave, por lo que tiene planeado seguir cultivando y ampliando estas relaciones positivas. En adición a lo anterior, estas relaciones se han basado en la experiencia que ha desarrollado la Compañía a lo largo de su operación en México, y la confianza que las autoridades regulatorias en México han puesto en la Compañía la ha colocado como una de las primeras empresas privadas en incursionar en el negocio de infraestructura energética en México. Además, la Compañía tiene celebrados diversos contratos a largo plazo con las empresas y entidades productivas del Estado (CENAGAS, Pemex y CFE), y cuenta con permisos y autorizaciones para desarrollar y operar sus activos de energía en México.

- vi. *Equipo ejecutivo con una gran experiencia.* El equipo ejecutivo de la Compañía cuenta con una amplia experiencia en la industria de la infraestructura energética. Los miembros del equipo ejecutivo de la Compañía cuentan con una experiencia promedio de más de 20 años en el desarrollo y la operación de activos de energía en México. La Compañía cuenta con los conocimientos y la capacidad necesarios para administrar todos sus activos y operaciones de manera exitosa y segura, así como con la experiencia necesaria para ampliar su trayectoria actual e incursionar en nuevos sectores a medida que surjan nuevas oportunidades. La Compañía considera que su equipo ejecutivo es una de sus principales ventajas competitivas en comparación con otros participantes de la industria.
- vii. *Sociedad controladora de reconocido prestigio a nivel mundial.* La Compañía también cuenta con los beneficios derivados del fuerte apoyo por parte de Sempra Energy, su sociedad controladora, que tiene un largo historial en la creación de empresas de servicios diversificadas en el sector energía a escala global y mantiene, inmediatamente antes de la Oferta, aproximadamente el 81% del capital social de la Compañía. Sempra Energy, con sede en San Diego, California, es una compañía Fortune 500 de servicios de energía, que obtuvo ingresos de aproximadamente USD\$10,000 millones en el año 2015. Los cerca de 17,000 empleados de las empresas de Sempra Energy sirven a más de 32 millones de consumidores en todo el mundo. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, Sempra Energy presentó utilidades por USD 1,350 millones. Al 30 de junio de 2016, Sempra Energy tenía una capitalización de mercado de USD\$28.5 mil millones y activos totales de USD\$42.9 mil millones. La Compañía prevé que su relación con Sempra Energy le permitirá seguir teniendo acceso a una considerable red de relaciones comerciales a todo lo largo de la industria, así como a una sólida infraestructura de apoyo directivo, operativo, comercial, técnico y de administración de riesgos. La Compañía considera que, entre otras cosas, este acceso le permitirá continuar maximizando el desempeño operativo y financiero de sus activos y mejorar la eficiencia de sus operaciones actuales y sus proyectos de ampliación y crecimiento.

## **Estrategia**

La Compañía tiene planeado mantener su estrategia de invertir en una diversificada gama de activos de energía que sean capaces de generar flujos de efectivo estables y predecibles a largo plazo.

La Compañía considera que las reformas energéticas, las cuales fueron promulgadas en agosto de 2014, brindarán nuevas e importantes oportunidades para el crecimiento de las líneas de negocio existentes y la Compañía podrá expandirse a nuevos sectores de energía que anticipa podrían abrirse como resultado de la reforma y cambios posteriores a la regulación.

La Compañía se propone crecer, a través de inversiones en activo fijo, a atractivas tasas de rendimiento en proyectos tanto de nueva creación como de ampliación, mejorando su posición en los sectores de negocios ya existentes o adquiriendo nuevos negocios y formando asociaciones o negocios conjuntos en proyectos estratégicos, , así como ampliando su cartera de clientes. En términos generales, la Compañía se concentra en proyectos cuyos contratos generen flujos de efectivo estables a largo plazo con contrapartes que predominantemente gozan de un alto nivel crediticio.

La Compañía se encuentra trabajando en su consolidación como uno de los líderes de la industria energética mexicana a través del continuo y disciplinada estrategia de crecimiento. La estrategia de la Compañía se enfoca primordialmente en lo siguiente:

- *Fusiones y Adquisiciones y asociaciones estratégicas.* La Compañía se encuentra buscando oportunidades para adquirir proyectos de compañías que se encuentran en dificultades financieras, que están fondeando crecimiento a través de desinversiones o que tienen proyectos. La Compañía también está buscando asociaciones estratégicas con compañías que complementen su experiencia o capacidad de ejecución. Ejemplos recientes de la implementación de esta estrategia incluyen la adquisición por parte de la Compañía del 50% restante que no tenía en Gasoductos de Chihuahua por parte de Pemex TRI, la adquisición pendiente del parque eólico Ventika y el negocio conjunto con TransCanada, Infraestructura Marina del Golfo, S. de R.L. de C.V. que se encuentra desarrollando el gasoducto Sur de Texas – Tuxpan.
- *Optimización de Activos.* La Compañía busca nuevos clientes de sus sistemas existentes de gasoductos y en sus plantas de generación eléctrica, y continúa analizando la potencial conversión de su terminal de regasificación Energía Costa Azul a una planta de licuefacción.

- *Nuevas Oportunidades de negocios con compañías del sector privado.* La Compañía considera que existen oportunidades con compañías privadas que llevarán a cabo las actividades de exploración y producción de petróleo y gas en México y que se espera que requieran infraestructura para recibir, transportar y almacenar sus productos así como con comercializadores de productos refinados que requieren sistemas de transporte y almacenamiento para acceder al mercado. Se espera también que grandes compañías industriales busquen un suministro más eficiente de electricidad y gas.
- *Nuevas oportunidades de negocio con Pemex y la Comisión Federal de Electricidad.* La reciente reforma regulatoria en materia de energía en México así como restricciones financieras se espera que lleven a Pemex y a la Comisión Federal de Electricidad a enfocarse en su negocio principal y podrían buscar monetizar activos no principales, como el caso de la Adquisición GdC, o establecer asociaciones con compañías privadas.
- *Subastas de Gobierno.* El gobierno mexicano actual se espera que continúe con políticas que incentiven el desarrollo de recursos de energía renovables a efecto de satisfacer los objetivos de energía limpia de México, tales como subastas para la generación de energía o proyectos de desarrollo de transmisión. Recientemente le fueron adjudicados a la Compañía dos proyectos de energía, Tepezalá II Solar y Rumorosa Solar, como resultado de dichas subastas y la Compañía espera continuar sus esfuerzos para aumentar su portafolio de generación de energías reenovables.

La Compañía considera que cuenta con una oportunidad para diversificar su portafolio de activos al participar en nuevas actividades en la industria energética que ahora se encuentran abiertas a la inversión privada, tales como transmisión de electricidad e infraestructura para petróleo crudo y productos refinados. Actualmente, empresas del sector privado están tomando un rol más activo, en el mercado y prestar servicios a nuevos clientes en áreas tales como el transporte y comercialización de gas, generación de electricidad a través de fuentes renovables y almacenamiento y transporte de líquidos.

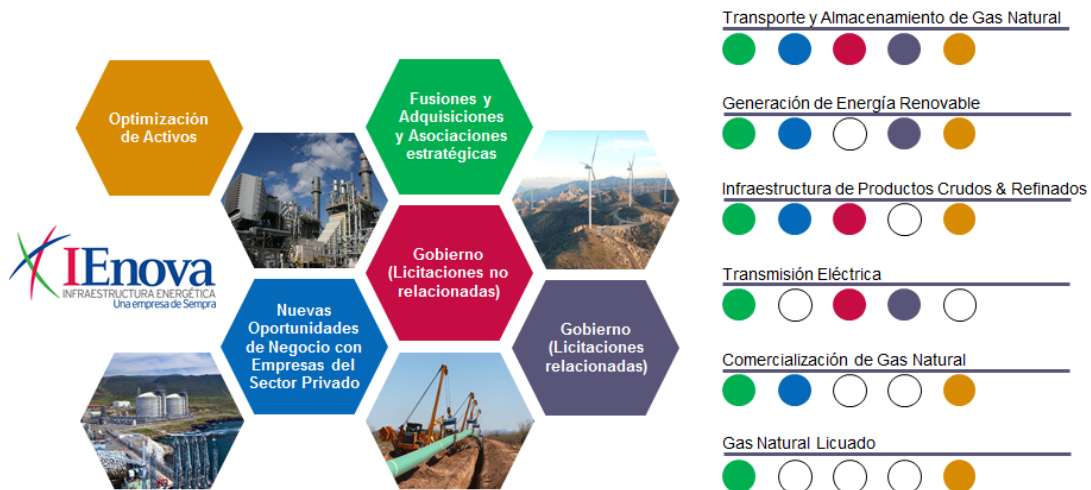
La Compañía ha invertido aproximadamente más de USD\$4.1 mil millones en proyectos de infraestructura de energía en sus segmentos de negocios. En los últimos tres años la Compañía ha invertido un promedio anual de aproximadamente USD\$332 millones en proyectos de mantenimiento y en la ampliación de su sistema. Durante los siguientes tres años, la Compañía anticipa, realizar inversiones anuales por USD\$625 millones, USD\$268 millones y USD\$147 millones, respectivamente, en proyectos existentes. La Compañía intenta ampliar continuamente su sistema actual de manera rentable y buscando atender a una base diversa de clientes.

La Compañía actualmente está desarrollando los siguientes proyectos:

<b>Activo</b>	<b>Longitud del Gasoducto (km)</b>	<b>Capacidad (mmpcd)/ (mmthd)</b>	<b>Fecha esperada de Inicio de Operación Comercial</b>
Gasoducto Sonora:			
segundo segmento (Guaymas – El Oro) <sup>(2)</sup>	330	510/5.3	Primer Trimestre 2017
Gasoducto Ojinaga – El Encino	220	1,356/14.1	Primer Trimestre 2017
Gasoducto San Isidro – Samalayuca	23	1,135/11.8	Primer Trimestre 2017
Gasoducto Ramal – Empalme	20	226/2.4	Segundo Trimestre 2017
Gasoducto Sur de Texas – Tuxpan <sup>(2)</sup>	800	2,600/27.0	Cuarto Trimestre 2018

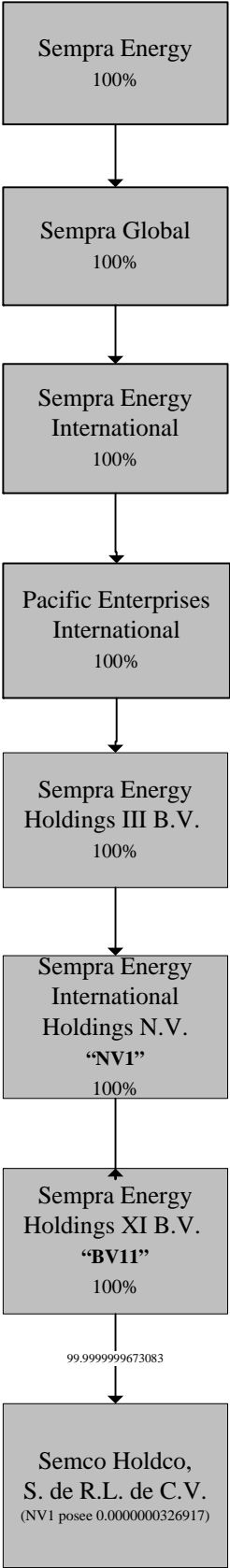
<sup>(3)</sup> El segundo segmento de Guaymas – El Oro se espera que inicie operaciones en el primer trimestre de 2017.

<sup>(4)</sup> En desarrollo a través de Infraestructura Marina del Golfo, S. de R.L. de C.V. o IMG, el negocio conjunto de la Compañía con TransCanada.

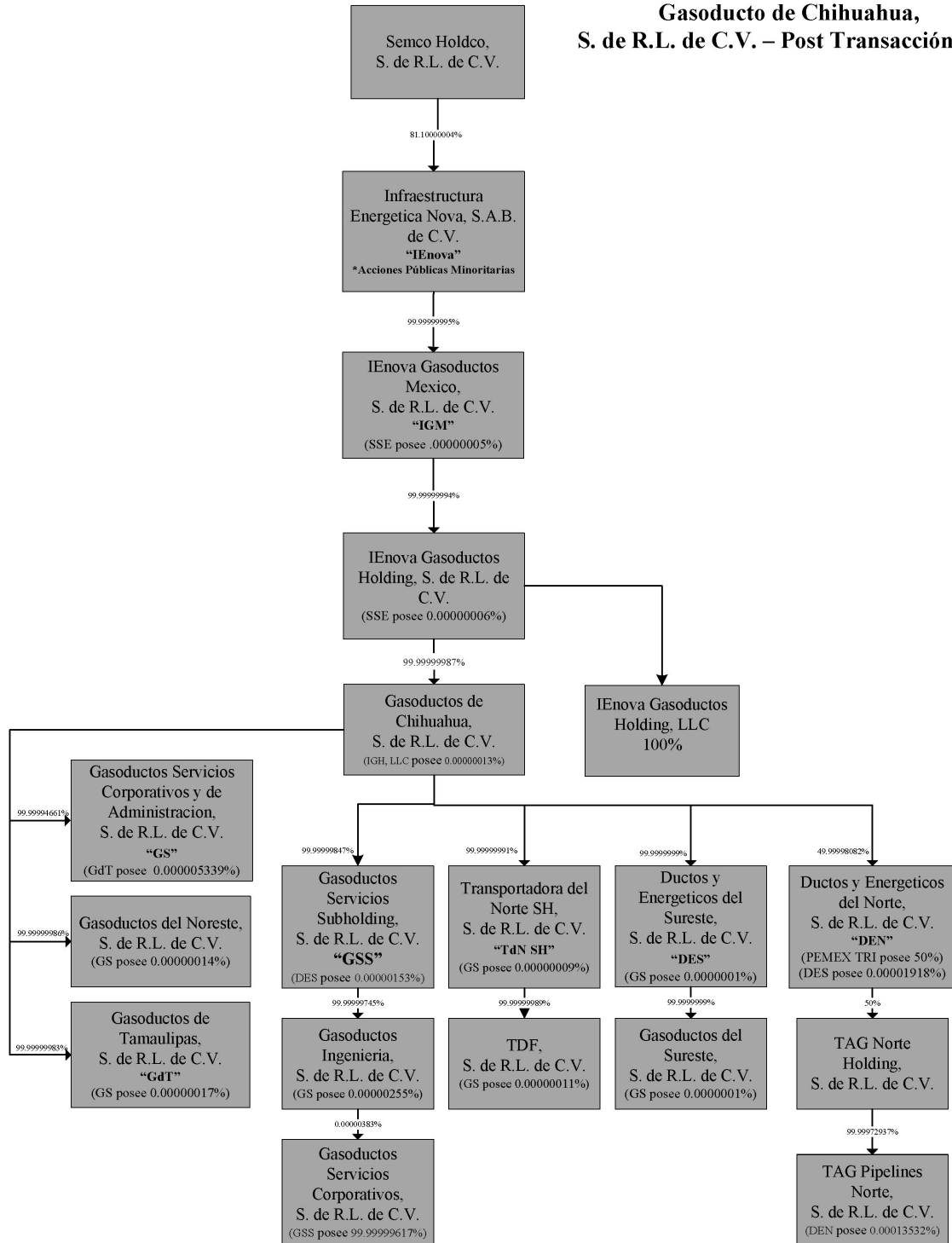


### Estructura corporativa

El siguiente organigrama muestra la estructura corporativa de la Compañía, incluyendo el porcentaje de participación del Accionista de Control tanto directa como indirectamente en la Compañía, así como de ésta en sus subsidiarias, mostrando asimismo algunas sociedades filiales de la Compañía.

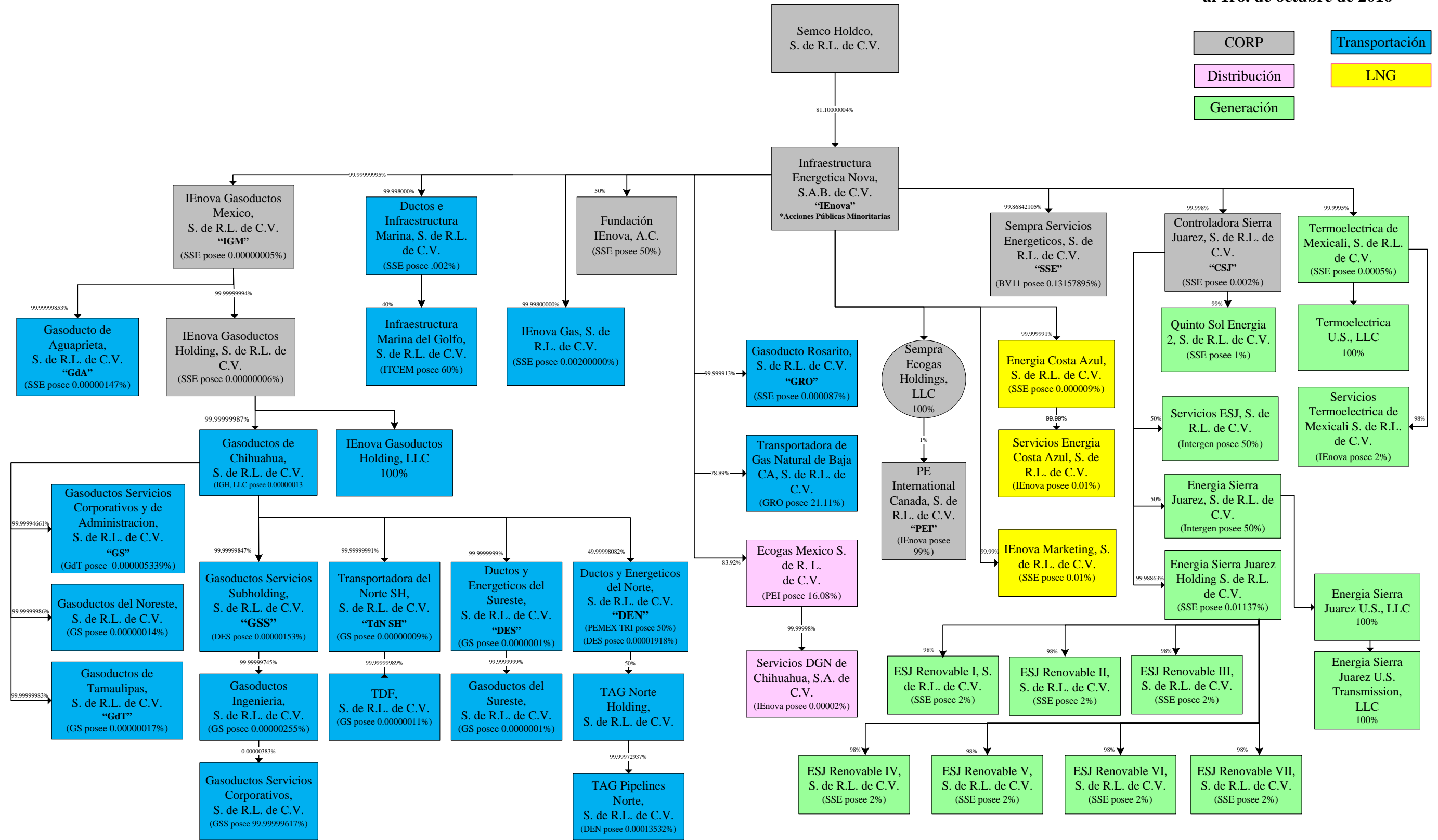


**Gasoducto de Chihuahua,  
S. de R.L. de C.V. – Post Transacción**



\*Es 100% propietaria a menos que se especifique lo contrario.

**“Subsidiarias en Mexico de Sempra Energy”  
al 1ro. de octubre de 2016**





(Esta página se dejó intencionalmente en blanco)

## Principales Clientes

La Compañía tiene diversos clientes con los cuales mantiene una relación comercial, no obstante los cuatro clientes principales de la Compañía, representan menos del 80% de los ingresos de la Compañía:

Cliente	Al 30 de junio de 2016	Porcentaje de las ventas	Al 31 de diciembre de 2015	Porcentaje de las ventas
Cliente 1	\$78,246	29%	\$197,559	30%
Cliente 2 (parte relacionada en Estados Unidos)	34,257	13%	\$142,329	21%
Cliente 3	44,093	16%	89,037	13%
Cliente 4 (parte relacionada en Estados Unidos)	53,799	20%	51,683	8%
Cliente 5		0%	49,138	7%
Otros	95,838	35%	141,957	21%
Exportación	(34,257)	(13)%		
Ingresos Consolidados	\$271,976	100%	\$671,703	100%

## Panorama de Segmento- Segmento Gas

El segmento Gas de la Compañía incluye (1) el negocio de ductos, que es dueña y opera sistemas para recibir, transportar, almacenar y entregar gas natural, etano y Gas LP, (2) el negocio de GNL que es dueña y opera una terminal de almacenamiento y de regasificación de GNL y también compra GNL y vende gas natural a sus clientes, y (3) el negocio de distribución de gas natural de la Compañía, que distribuye gas natural a aproximadamente 116,460 clientes residenciales, comerciales e industriales en el Norte de México. Una descripción más detallada de cada de los negocios dentro del segmento Gas se establece más adelante.

### Negocio de Gasoductos

#### *Panorama General*

La Compañía es propietaria y operadora de sistemas de recepción, transporte, almacenamiento y entrega de gas natural, etano y Gas LP, que incluyen más de 2,900 km de ductos para gas natural (incluyendo 1,393 km que está en construcción), de los cuales 1,584 km de gasoductos se encuentran operando, 224 km de ductos de etano, 190 km de ductos para Gas LP, diez estaciones de compresión de gas natural en operación y cuatro en construcción con una potencia total de más de 586,310 caballos de fuerza, y una instalación de almacenamiento de Gas LP con una capacidad de 80,000 bl (4.4 mmthd) que se encuentran en los estados de Baja California, Chiapas, Chihuahua, Durango, Jalisco, Nuevo León, Sinaloa, Sonora, San Luis Potosí, Tabasco, Tamaulipas y Veracruz. Los sistemas de transporte de gas natural de la Compañía cuentan con una capacidad de diseño en transporte total de más de 16,501 mmpcd (171.6 mmthd), los ductos de etano con capacidades de transporte de aproximadamente 33 mmpcd (0.6 mmthd), en el primer segmento, de aproximadamente 100 mmpcd (1.8 mmthd) en el segundo segmento, y de aproximadamente 106 mmpcd (1.9 mmthd) en el tercer segmento y su sistema de transporte de Gas LP cuenta con una capacidad de diseño de 34,000 bld (1.9 mmthd). Los sistemas de transporte de la Compañía incluyen el Gasoducto Rosarito, el Gasoducto TGN, el Gasoducto de Aguaprieta y la Estación de Compresión Naco. El negocio de gasoductos de la Compañía también incluyen los activos pertenecientes a Gasoductos de Chihuahua, el anterior negocio conjunto de la Compañía con Pemex TRI, en el cual la Compañía mantenía una participación del 50% antes del 27 de septiembre de 2016, cuando adquirió el 50% restante de Pemex TRI. Ver “Resumen – Acontecimientos Recientes – Adquisición de Gasoductos de Chihuahua”. Gasoductos de Chihuahua es propietario de Gasoducto San Fernando, el Gasoducto Samalayuca, el Etanoducto de la Compañía, el Ducto TDF, el Gasoducto Los Ramones I, la Estación Gloria a Dios y la Terminal de Gas LP en Guadalajara, y mediante la participación en DEN en el negocio conjunto TAG Norte, el Gasoducto Los Ramones Norte. Los activos correspondientes al negocio de gasoductos de la Compañía incluirán también (1) el Gasoducto Sonora, el cual sumará a los activos de la Compañía, una vez concluida su construcción, aproximadamente 835 km de nueva infraestructura de ductos y una capacidad de transporte de gas natural adicional de 770 mmpcd (8.0 mmthd) en su primer segmento (Sásabe – Puerto Libertad – Guaymas) y 510 mmpcd (5.3mmthd) en un segundo segmento (Guaymas – El Oro) junto con dos estaciones de compresión, (2) el Gasoducto Ojinaga – El Encino, que añadirá a los activos de la Compañía aproximadamente 220 km adicionales de nueva infraestructura de ductos y una capacidad de diseño de transporte de

capacidad de transporte de gas natural de aproximadamente 1,356 mmpcd (14.1 mmthd), (3) el Gasoducto San Isidro – Samalayuca, que añadirá a los activos de la Compañía aproximadamente 23 km de infraestructura de ductos de gas natural y una capacidad de transporte de gas natural diseñada para una capacidad de aproximadamente 1,135 mmpcd (11.8 mmthd) junto con una estación de compresión con una potencia requerida de 46,000 caballos de fuerza, (4) el Gasoducto Sur de Texas – Tuxpan, que añadirá a los activos de la Compañía aproximadamente 800 km de infraestructura de ductos de gas natural y una capacidad de transporte de gas natural diseñada para una capacidad de aproximadamente 2,600 mmpcd (27.0 mmthd) y (5) el Gasoducto Ramal – Empalme que añadirá a los activos de la Compañía aproximadamente 20 km de infraestructura de ductos de gas natural y una capacidad de transporte de gas natural diseñada para una capacidad de aproximadamente 226 mmpcd (2.4 mmthd).

La mayor parte de los sistemas de transporte, las estaciones de compresión y la terminal de almacenamiento de Gas LP, tienen celebrados contratos de transporte en base firme a largo plazo con algunas de las principales empresas que participan en la industria, incluyendo Shell, Gazprom, InterGen, TransCanada, CENAGAS, como cesionario de Pemex TRI, y CFE.

La siguiente tabla contiene un resumen de ambos activos operativos y activos en construcción pertenecientes al negocio de gasoductos de la Compañía, incluyendo aquellos en los que se tenía un porcentaje de propiedad del 50% a través de su negocio conjunto previo con Pemex Gas, Gasoductos de Chihuahua, de los que la Compañía es ahora totalmente propietaria.

La siguiente tabla contiene un resumen de los activos pertenecientes al negocio de gasoductos de la Compañía el 30 de junio de 2016, incluyendo aquellos activos de los cuales la Compañía tiene a la fecha una participación mediante sus negocios conjuntos:

Activos	% de propiedad	Longitud del sistema (km)	Capacidad de diseño (mmpcd)	% de capacidad contratada a largo plazo <sup>(1)(2)</sup>	Compresión disponible (caballos de fuerza)	Fecha de inicio de operaciones
Transporte de Gas Natural						
Gasoducto Rosarito	100%	302 <sup>(3)</sup>	1,434 <sup>(3)</sup>	71% <sup>(11)</sup>	30,000	Agosto de 2002 <sup>(4)</sup>
Gasoducto TGN	100%	45	940	100%	8,000	Junio de 2000 <sup>(5)</sup>
Gasoducto de Aguaprieta	100%	13	200	25% <sup>(12)</sup>	N/A	Noviembre de 2002
Estación Naco	100%	N/A	90	100%	14,340	Septiembre de 2001
Gasoducto Sonora	100%	835	770	100%	21,000-	Diciembre de 2014
			510		11,000 <sup>(7)</sup> -	Primer trimestre 2017 <sup>(6)</sup>
Gasoducto San Fernando <sup>(9)</sup>	100%	114	1,460	100%	95,670	Noviembre de 2003
Gasoducto Samalayuca <sup>(9)</sup>	100%	37	400	50%	N/A	Diciembre de 1997
Estación Gloria a Dios <sup>(9)</sup>	100%	N/A	60	100%	14,300	Octubre de 2001
Gasoducto Los Ramones I <sup>(9)</sup>	100%	116	2,100	100%	123,000	Diciembre de 2014
Gasoducto Ojinaga – El Encino	100%	220	1,356	100%	N/A	Primer trimestre del 2017
Gasoducto Los Ramones Norte <sup>(9)</sup>	25%	452	1,420	100%	123,000	Febrero de 2016
Gasoducto San Isidro – Samalayuca	100%	23	1,135 <sup>(8)</sup>	100%	46,000 <sup>(7)</sup>	Primer trimestre del 2017
Gasoducto Sur de Texas - Tuxpan <sup>(14)</sup>	40%	800	2,600	100%	100,000	Cuarto trimestre del 2018
Gasoducto Ramal – Empalme	100%	20	226	100%	N/A	Segundo trimestre del 2017
Etanoducto <sup>(9)</sup>						
Ducto de etano	100%	226	238 <sup>(13)</sup>	100%	N/A	Diciembre de 2015
Transporte de Gas LP						
Ducto TDF <sup>(9)</sup>	100%	190	34,000 bl <sup>(9)(10)</sup>	100%	N/A	Diciembre de 2007
Almacenamiento de Gas LP						
Terminal de Gas LP de Guadalajara LPG <sup>(7)</sup>	100%	N/A	80,000 bl <sup>(10)</sup>	100%	N/A	Diciembre de 2013

(1) La Compañía define los contratos de capacidad a largo plazo como aquellos contratos en base firme que tienen un plazo de vigencia restante de cuando menos ocho años.

(2) Refleja el porcentaje de capacidad contratada, que dependiendo del contrato puede estar expresada en volumen o por valores de poder calorífico (tales como la en unidades térmicas británicas). Aunque en ocasiones la Compañía presenta las cifras de capacidad de diseño y capacidad contratada, tanto en unidades de volumen como en poder calorífico para facilitar la comparación de los distintos negocios del segmento Gas, en virtud de las pequeñas diferencias que surgen al convertir estas cifras es posible que algunas de las cifras incluidas en este Prospecto no coincidan exactamente con el porcentaje de capacidad contratada.

- (3) El Gasoducto Rosarito consta de tres segmentos con distintas longitudes, diámetros y capacidades de transporte, conforme a lo descrito más adelante. Las cifras incluidas en esta tabla corresponden a la suma aritmética de la longitud y las capacidades adicionales de diseño de cada uno de los tres tramos que integran este sistema, calculadas por la Comisión Reguladora de Energía.
- (4) El Gasoducto Rosarito incluye la estación de compresión Algodones, el segmento del sistema Rosarito Mainline, el segmento del sistema LNG Spur y el segmento del sistema Yuma Lateral, que entraron en operación en distintas fechas entre 2002 y 2010.
- (5) El Gasoducto TGN incluye una ampliación que entró en operación en febrero de 2008.
- (6) Se ha finalizado la construcción de la sección Sásabe – Puerto Libertad – Guaymas Gasoducto Sonora. El segmento Guaymas – El Oro el cual empezará operaciones durante el primer trimestre de 2017.
- (7) Potencia requerida, sujeta a ajuste de acuerdo al avance de la instalación de las estaciones de compresión.
- (8) El Gasoducto San Isidro – Samalayuca tendrá una capacidad de 1,135 mmpcd (11.8 mmthd), 46,000 caballos de fuerza en la estación de compresión e incluye un cabezal de distribución de hasta 3,000 mmpcd (31.2 mmthd) que se interconectará con varios sistemas de gasoductos.
- (9) Los activos con propiedad previa de 50% en el proyecto conjunto con Pemex TRI. Antes de la compraventa del restante 50% de este proyecto conjunto de Pemex TRI el 27 de septiembre de 2016, la Compañía no consolidará este proyecto sino que se le reconocerán utilidades iguales bajo el método de participación.
- (10) En barriles de gas LP. Las cifras para el TDF de ductos de Gas LP representan 34,000 bl de la capacidad diseñada para transporte en el ducto, y una capacidad adicional de 40,000 bl en la terminal de entrega conectada a la punta oeste del ducto.
- (11) De los contratos mediante los cuales la capacidad de Gasoducto Rosarito inicialmente fue contratada en base firme, el 71% ahora es de largo plazo.
- (12) 25% de la capacidad es contratada a largo plazo. Incluyendo contratos adicionales que no son a largo plazo. La capacidad contratada del Gasoducto de Aguaprieta es 61%.
- (13) El Etanoducto consta de tres segmentos con distintas longitudes, diámetros y capacidades de transporte, conforme a lo descrito más adelante. Las cifras incluidas en esta tabla corresponden a la suma aritmética de la longitud y las capacidades adicionales de diseño de cada uno de los tres tramos que integran este sistema.
- (14) A ser desarrollado a través de IMG, el negocio conjunto con TransCanada.

### **Contratos de Servicios de Transporte en base firme de ductos**

La Compañía tiene celebrados contratos de servicio de transporte en base firme a largo plazo con varios clientes para todos sus sistemas los cuales representan la principal fuente de ingresos del negocio de ductos. De conformidad con estos contratos, la Compañía está obligada a suministrar a sus clientes servicios de transporte de determinadas cantidades diarias máximas de gas natural o Gas LP; y los clientes están obligados a pagar el importe correspondiente a dichas cantidades. Cada cliente paga un cargo mensual que incluye un componente fijo por concepto de la reserva de capacidad, y un componente variable basado en la cantidad de gas entregada, más el reembolso de los gastos relacionados con los servicios de transporte prestados. Una importante mayoría de los ingresos generados por estos contratos deriva del componente fijo por concepto de reserva, que los clientes están obligados a pagar independientemente de que utilicen o no la capacidad contratada.

La mayoría de estos contratos tienen tarifas fijas en Dólares inferiores a las tarifas reguladas autorizadas por la CRE. La CRE establece (y ajusta periódicamente) las tarifas máximas reguladas que la Compañía puede cobrar a los usuarios en general. Tratándose de los contratos que prevén el pago de la tarifa máxima permitida por la CRE, de acuerdo con la Directiva de Precios y Tarifas emitida por dicha autoridad, el cargo se ajusta anualmente con base en la inflación y la variación en el tipo de cambio del Peso frente al Dólar.

La mayoría de los contratos de transporte en base firme de la Compañía también exigen que el cliente otorgue una garantía financiera o una carta de crédito para garantizar el cumplimiento de los términos establecidos en su contrato. En virtud de que los sistemas de transporte de gas de la Compañía son sistemas de acceso abierto, la capacidad no utilizada puede venderse a los clientes o a terceros mediante contratos de servicios de transporte en base interrumpible. Aunque la Compañía ha celebrado contratos de transporte en base interrumpible con algunos de sus clientes, históricamente estos contratos no han tenido ningún efecto significativo en sus actividades y resultados de operación.

### **Activos Operativos de Ductos**

#### *i. Gasoducto Rosarito*

El sistema del Gasoducto Rosarito, ubicado en Baja California, está integrado por tres ductos con una longitud total de aproximadamente 302 km, así como por una estación de compresión con potencia de 30,000 caballos de fuerza. El sistema, que es totalmente bidireccional, comienza en la válvula que lo interconecta con el sistema de transporte de North Baja Pipeline, filial de TransCanada, en el cruce fronterizo con los Estados Unidos y concluye en

la interconexión con el ducto TGN, propiedad de la Compañía, ubicada al sur de Tijuana. La capacidad bidireccional de este sistema le permite a la Compañía transportar gas natural suministrado ya sea por el mercado de gas natural de los Estados Unidos, o desde su Terminal de GNL. Los tres tramos que integran el sistema se conocen como “Rosarito Mainline”, “LNG Spur” y “Yuma Lateral”.

ii. *Rosarito Mainline*

Este sistema, que se concluyó en 2002 con el objeto de suministrar gas natural procedente de los Estados Unidos a varias plantas generadoras de electricidad y clientes industriales en Baja California, está integrado por aproximadamente 225 km de ductos de 30 pulgadas de diámetro y cuenta con una capacidad de 534 mmpcd (5.6 mmthd).

iii. *LNG Spur*

Este sistema se concluyó en 2008 y transporta el GNL regasificado proveniente de la Terminal de GNL, al sistema Rosarito Mainline para su posterior entrega tanto a plantas generadoras de electricidad y clientes industriales ubicados en México, como a sistemas de transporte de los Estados Unidos. El sistema está integrado por aproximadamente 72 km de ductos con 42 pulgadas de diámetro y cuenta con una capacidad de 2,600 mmpcd (27.0 mmthd).

iv. *Yuma Lateral*

Este sistema, que se concluyó en 2010 con el objeto de abastecer al mercado de la generación de electricidad del estado de Arizona en los Estados Unidos, está integrado por aproximadamente cinco km de ductos con 12 pulgadas de diámetro y cuenta con una capacidad de 190 mmpcd (2.0 mmthd).

El Gasoducto Rosarito también incluye la estación de compresión Algodones, con potencia de 30,000 caballos de fuerza instalada en el sistema Rosarito Mainline en la localidad de Algodones, Baja California, que incrementa la capacidad del sistema pero no genera ingresos directamente.

La Compañía tiene celebrados 14 contratos de servicio de transporte en base firme con los clientes del Gasoducto Rosarito, mismos que representan una capacidad diaria máxima total de 3,782 mmpcd (39.3 mmthd), equivalente al 71% de la capacidad instalada del sistema (incluyendo compresión), contratada en una base de capacidad fija. La siguiente tabla contiene una descripción de ciertas características de los contratos de servicio de transporte en base firme celebrados con algunos de los principales clientes del Gasoducto Rosarito.

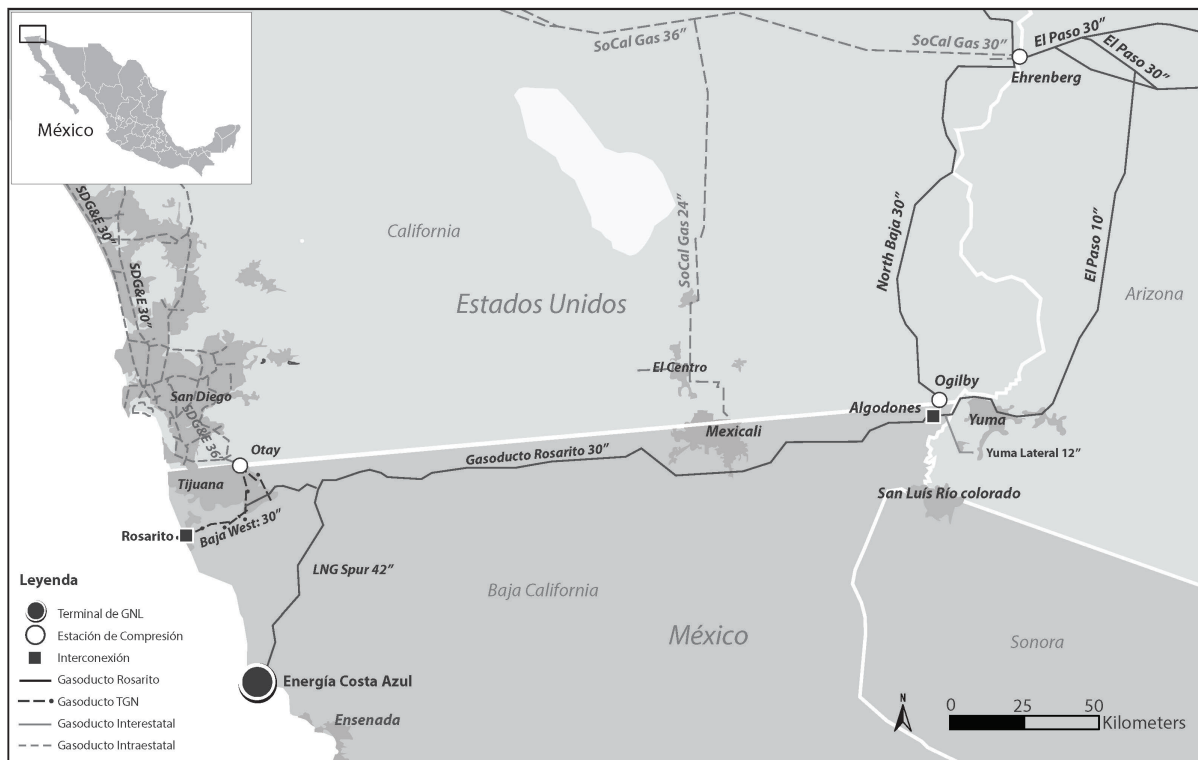
Cliente	Objeto y Características	Fecha de celebración	Vigencia	Capacidad Contratada(1)	Promedio ponderado de la vigencia del contrato
Shell	Transporte de gas natural desde la Terminal de GNL hasta el punto de interconexión entre el sistema Rosarito Mainline y el gasoducto de North Baja Pipeline en el cruce fronterizo con los Estados Unidos.	19 de junio de 2008	20 años	1,104 mmpcd cantidad diaria máxima	12 años
INova Marketing (subsidiaria de la Compañía)(2)	Transporte de gas natural desde la Terminal de GNL hasta el punto de interconexión entre el sistema LNG Spur y el sistema Rosarito Mainline en la localidad de Tecate, Baja California.	1 de mayo de 2008	20 años	1,240 mmpcd cantidad diaria máxima	12 años
Gazprom	Transporte de gas natural desde la Terminal de GNL, hasta el punto de interconexión entre el sistema Rosarito Mainline y el gasoducto de North Baja Pipeline en el cruce fronterizo con los Estados Unidos.	14 de abril de 2009	20 años	135 mmpcd cantidad diaria máxima	12 años
INova Marketing (subsidiaria de la Compañía)(2)	Transporte de gas natural desde el punto de interconexión entre el sistema Rosarito Mainline y el gasoducto de North Baja Pipeline en la localidad de Algodones, Baja California, en el cruce fronterizo con los Estados Unidos, hasta un punto de interconexión con el Gasoducto TGN cerca de Tijuana, Baja California.	1 de abril de 2014(4)	20 años	379 mmpcd cantidad diaria máxima	6 años
InterGen	Transporte de gas natural desde un punto de interconexión entre el sistema Rosarito Mainline y el gasoducto de North Baja Pipeline en la localidad de Algodones, Baja California, hasta un punto ubicado en las inmediaciones de la localidad de Las Palmas, Mexicali, Baja California.	28 de febrero de 2002	26 años	128 mmpcd cantidad diaria máxima	12 años
Termoeléctrica de Mexicali (Subsidiaria de la Compañía)(3)	Transporte de gas natural desde el punto de interconexión entre el sistema Rosarito Mainline y el gasoducto de North Baja Pipeline en la localidad de Algodones, Baja California, en el cruce fronterizo con los Estados Unidos, hasta un punto de interconexión con la Termoeléctrica de Mexicali.	26 de febrero de 2002	20 años	100 mmpcd cantidad diaria máxima	7 años

(1) En algunos casos, la capacidad contratada indicada en esta tabla puede ser superior a la capacidad de diseño debido a las conexiones y otras limitaciones en diferentes componentes del sistema de Gasoducto Rosarito.

(2) Sempra Energy, el accionista indirecto que ejerce el control de la Compañía, ha proporcionado apoyo crediticio por USD\$125.8 millones respecto de las obligaciones de INova Marketing bajo sus contratos con el Gasoducto Rosarito. Actualmente INova Marketing utiliza la capacidad contratada con estos sistemas para transportar el gas natural suministrado a sus clientes, que son la planta Presidente Juárez de la CFE, que cuenta con una potencia de 1,300 MW, y otros clientes industriales en Baja California. Véase la sección “—Segmento Gas—Gas natural licuado—Operaciones de compraventa de GNL y gas natural.”

- (3) Sempra Energy, el accionista indirecto que ejerce el control de la Compañía, ha proporcionado apoyo crediticio por USD\$29.4 millones respecto de las obligaciones de la Termoeléctrica de Mexicali bajo este contrato. Actualmente la Termoeléctrica de Mexicali utiliza la capacidad contratada para alimentar sus propios generadores.
- (3) El contrato de prestación de servicios original tenía fecha 15 de febrero de 2002 y el último modificatorio a dicho contrato tenía fecha de 1 de abril de 2014.

v. El siguiente mapa muestra las rutas de los tres segmentos de este sistema y las rutas del Gasoducto TGN:



MEX\_GasoductoRosarito\_20120914

vi. *Gasoducto TGN*

El Gasoducto TGN transporta gas natural a la planta Presidente Juárez de la CFE, a clientes industriales de las áreas de Tijuana y Rosarito, y a su filial SDG&E en el área de la ciudad de San Diego, en el estado norteamericano de California. Este sistema totalmente bidireccional, que está integrado por aproximadamente 45 km de ductos de 30 pulgadas de diámetro y cuenta con una capacidad de 940 mmpcd (9.8 mmthd), se interconecta con el sistema de gasoductos del Gasoducto Rosarito, en Tijuana y se extiende hacia el norte para interconectarse con el sistema de gasoductos de SDG&E en la localidad de Otay Mesa, ubicada en al norte del cruce fronterizo con los Estados Unidos; y toma dirección suroeste para finalizar en la planta Presidente Juárez de la CFE en Rosarito, que tiene una potencia de 1,300 MW. El Gasoducto TGN incluye una estación de compresión con una potencia total instalada de 8,000 caballos de fuerza, ubicada en Rosarito, que incrementa la presión de entrega del sistema. El mapa que antecede muestra la ubicación del Gasoducto TGN.

La capacidad total del sistema está totalmente contratada a través de contratos de servicio de transporte en base firme celebrados con sus clientes. La siguiente tabla contiene una descripción de ciertas características de los contratos de servicio de transporte en base firme celebrados con los principales clientes del Gasoducto TGN.

<b>Cliente</b>	<b>Objeto y características</b>	<b>Fecha de celebración</b>	<b>Vigencia</b>	<b>Capacidad contratada<sup>(1)</sup></b>	<b>Promedio ponderado de la vigencia del contrato</b>
IEnova Marketing (subsidiaria de la Compañía) <sup>(1)</sup>	Transporte de gas natural desde un punto de interconexión con el sistema Rosarito Mainline en Tijuana, Baja California, hasta un punto de interconexión entre el Gasoducto TGN y el sistema de SDG&E en la localidad de Otay Mesa, California, E.U.A.; y a un punto de interconexión con la planta Presidente Juárez en Rosarito, Baja California.	1 de Mayo de 2008	20 años	512 mmpcd cantidad diaria máxima.	13 años
Shell	Transporte de gas natural desde un punto de interconexión con el sistema Rosarito Mainline en Tijuana, Baja California, hasta un punto de interconexión entre el TGN y el sistema de SDG&E en la localidad de Otay Mesa, California, E.U.A.	19 de Junio de 2008	20 años	380 mmpcd cantidad diaria máxima.	13 años

Sempre Energy, el accionista indirecto que ejerce el control de la Compañía, ha proporcionado apoyo crediticio por USD\$45.6 millones respecto de las obligaciones de IEnova Marketing bajo este contrato. Actualmente IEnova Marketing utiliza la capacidad contratada para transportar el gas natural suministrado a sus clientes, que son la planta Presidente Juárez de la CFE, que cuenta con una potencia de 1,300 MW. Además, de conformidad con el contrato celebrado con la CFE, esta última rembolsa a IEnova Marketing el importe correspondiente a la porción de la capacidad contratada utilizada para abastecer a la planta Presidente Juárez. Véase la sección “—Segmento Gas—Gas natural licuado—Operaciones de compraventa de GNL y gas natural.

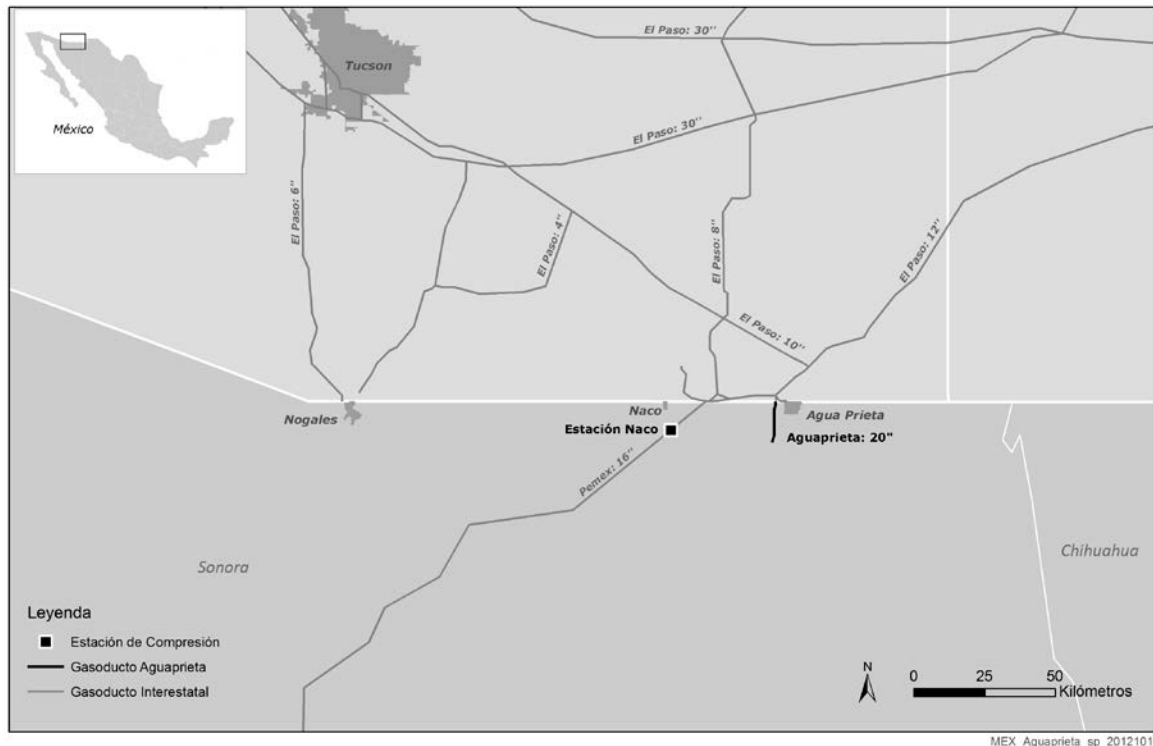
#### *vii. Gasoducto de Aguaprieta*

El Gasoducto de Aguaprieta actualmente transporta gas natural para su principal cliente, Kinder Morgan, desde el punto de interconexión del sistema Wilcox Lateral de Kinder Morgan, ubicado en el cruce fronterizo con los Estados Unidos, hasta el punto de interconexión con la planta de ciclo combinado Fuerza y Energía Naco-Nogales, ubicada al sureste de Agua Prieta, Sonora, que suministra electricidad a la CFE. Este sistema está integrado por aproximadamente 13 km de ductos de 20 pulgadas de diámetro y tiene una capacidad de transporte instalada de 200 mmpcd (2.1 mmthd).

Los contratos de servicio de transporte en base firme existentes, celebrador por la Compañía con los clientes del Gasoducto de Aguaprieta representan 122 mmpcd (1.3 mmthd), equivalentes al 61% de la capacidad instalada del sistema. Entre estos contratos se encuentra un contrato de servicios de transporte en base firme con la CFE, celebrado en septiembre de 2013 por 67 mmpcd (0.7 mmthd), el cual se renueva anualmente después de un período inicial de dos años. Este contrato abastecerá a la planta de generación de ciclo combinado alimentada con gas Agua Prieta II cuya operación comercial inicia en el primer trimestre de 2017. Además, la Compañía celebró un contrato de servicios de transporte en base firme con una duración de seis años con El Paso Marketing en octubre de 2013 por 2 mmpcd (0.3 mmthd). Este sistema se construyó previendo la posible construcción de dos plantas generadoras adicionales en la misma zona por parte de la CFE (una de las cuales es Agua Prieta II).



El siguiente mapa muestra la ruta del Gasoducto de Aguaprieta y la ubicación de la Estación de Compresión Naco:



#### viii. Estación de Compresión Naco

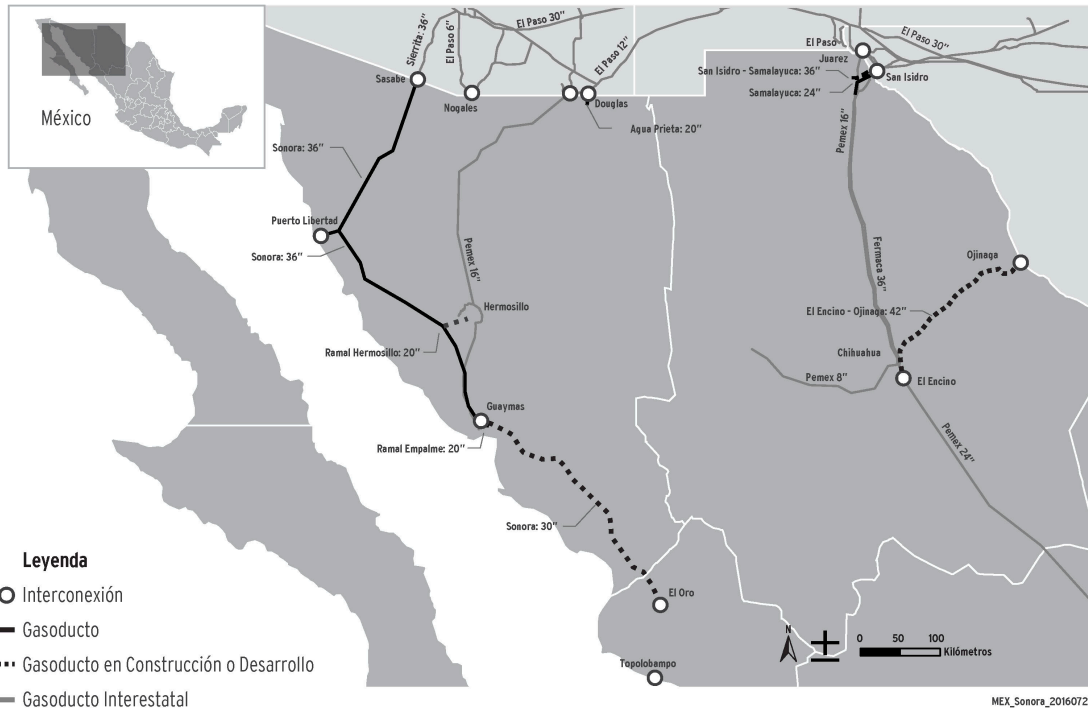
Esta estación está integrada por un compresor con una potencia de 14,340 caballos de fuerza, instalado en el sistema de transporte de gas natural Naco-Hermosillo de Pemex TRI, en la localidad de Naco, Sonora. El 100% de la capacidad de la estación de compresión está contratada hasta 2021 a través de un contrato de servicio de compresión en base firme celebrado con CENAGAS, que representa una capacidad de 90 mmpcd (0.9 mmthd). De conformidad con este contrato CENAGAS paga a la Compañía un cargo mensual fijo, independientemente del volumen de servicios de compresión efectivamente prestados. Dicho cargo se ajusta anualmente con base en la inflación. El plazo inicial de vigencia de este contrato vence en 2021, pero puede prorrogarse por un plazo adicional de cinco años a opción de CENAGAS. En el supuesto de que el contrato se dé por terminado por causa de fuerza mayor, CENAGAS puede comprar la estación al precio que resulte más alto de entre (1) su valor en libros más una prima reconvenida o (2) su precio justo de mercado (con base en un avalúo practicado por un perito valuador independiente).

El mapa que antecede muestra la ubicación de esta estación de compresión.

#### ix. Gasoducto Sonora

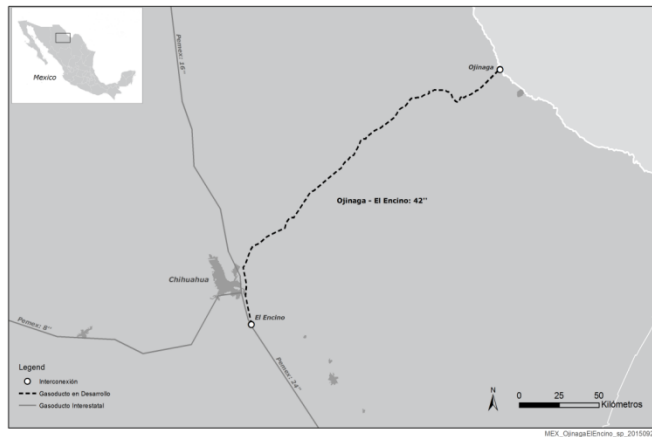
En octubre y noviembre de 2012, la Compañía celebró dos contratos de servicio de transporte de gas natural con la CFE. Conforme a esos contratos, se están construyendo Gasoducto Sonora en conjunto con estaciones de compresión, ubicados en los estados de Sonora y Sinaloa, con una longitud aproximada de 835 km. El primer segmento de este proyecto (Sásabe – Puerto Libertad – Guaymas) es de un ducto de 36 pulgadas de diámetro con una longitud aproximada de 505 km con 770 mmpcd (8.0 mmthd) de capacidad de transporte, y el segundo segmento (Guaymas-El Oro) es un ducto de 30 pulgadas de diámetro con una longitud de aproximadamente 330 km con 510 mmpcd (5.3 mmthd) de capacidad de transporte. Se ha completado la construcción de la sección Sásabe – Puerto Libertad – Guaymas del primer segmento del Gasoducto de Sonora y se han empezado las operaciones comerciales en este segmento. Se tiene programado que el segundo segmento Guaymas – El Oro entre en funcionamiento durante el primer trimestre de 2017. La CFE será el único cliente de dichos ductos, conforme al contrato garantizado en dólares con una duración de 25 años.

El siguiente mapa muestra las rutas de los ductos:



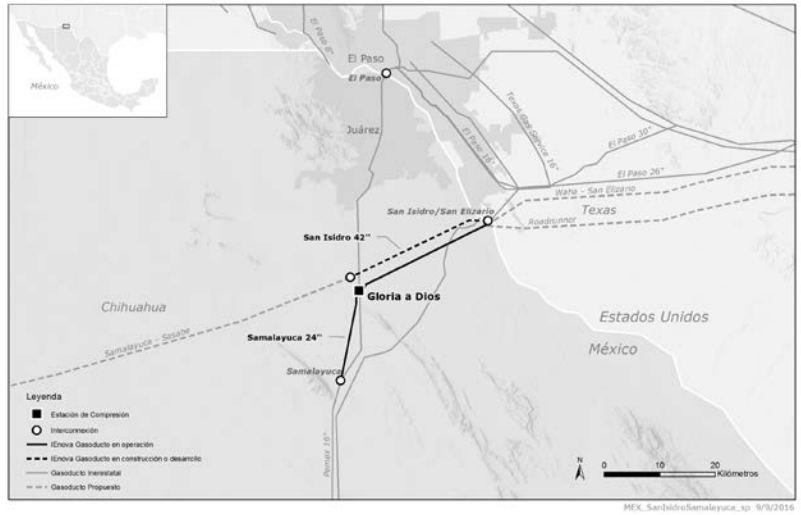
x. *Gasoducto Ojinaga –El Encino*

En diciembre de 2014, la Compañía suscribió un contrato firme de servicios de transporte de gas natural con la CFE para la construcción y operación de un gasoducto de aproximadamente 220km, y de 42 pulgadas de diámetro con una capacidad de diseño de transporte de 1,356 mmpcd (14.1 mmthd) el cual transportará el gas natural desde Ojinaga hasta el Encino, en el estado de Chihuahua. La CFE es el único cliente de este gasoducto, de acuerdo a un contrato firme de servicios de transporte de 25 años. La Compañía tiene previsto que este gasoducto inicie operaciones en el primer trimestre del 2017. La Compañía estima que la inversión para el Gasoducto Ojinaga – El Encino sea de aproximadamente USD\$300 millones. El siguiente mapa muestra la ruta del Gasoducto Ojinaga-Encino:



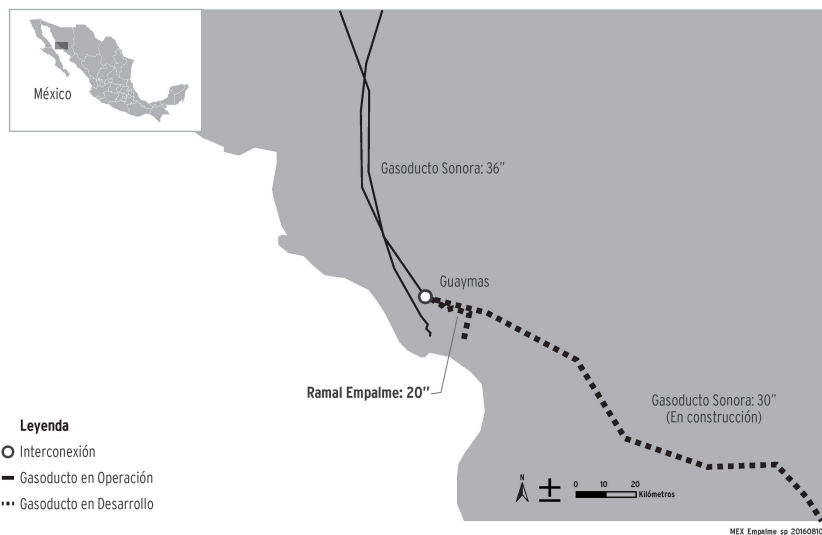
*xi. Gasoducto San Isidro – Samalayuca*

En julio de 2015, la CFE le adjudicó a la Compañía un contrato de servicios de transporte de 25 años para un gasoducto de aproximadamente 23 kilómetros, una estación de compresión y un cabezal de distribución con una capacidad de 3,000 mmpcd (31.2 mmthd) que servirá como punto de interconexión para otros sistemas de ductos. Este gasoducto contará con una capacidad instalada de transporte de aproximadamente 1,135 mmpcd (11.8 mmthd), y una estación de compresión de 46,000 caballos de fuerza. En el contrato de servicios de transporte celebrado por la Compañía con la CFE se contempla una cobertura del 100% de la capacidad instalada del sistema sobre una base firme. El sistema estará ubicado en Ciudad Juárez Chihuahua, y se tiene programado que inicie operaciones en el primer trimestre del 2017. La Compañía estima que la inversión para el Gasoducto San Isidro – Samalayuca sea de aproximadamente USD\$110 millones. El siguiente mapa muestra la ruta del Gasoducto San Isidro-Samalayuca:



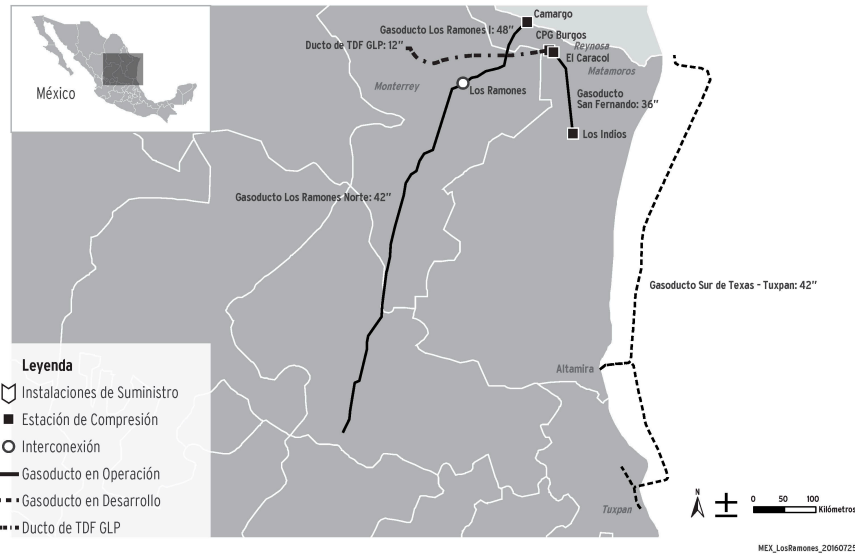
*xii. Gasoducto Ramal – Empalme*

En mayo de 2016 la Compañía ganó la licitación del gasoducto de gas natural de la CFE Ramal – Empalme en la región de Sonora. Este gasoducto de 20 pulgadas con una capacidad de 226 mmpcd (2.4 mmthd) tendrá una longitud de 20 km y se encontrará entre Empalme y Guaymas, en donde se conectará con el Gasoducto Sonora, y será desarrollado por la Compañía de acuerdo a con contrato de transporte con una vigencia de 21 años celebrado entre la Compañía y la CFE. De conformidad con este contrato, la Compañía será responsable del desarrollo, ingeniería, procura, construcción, operación y mantenimiento del gasoducto. La Compañía prevé que el Gasoducto Ramal – Empalme inicie operaciones durante el segundo trimestre de 2017. La Compañía estima que la inversión del Gasoducto Ramal – Empalme sea de aproximadamente USD\$12 millones. El siguiente mapa muestra la ruta del Gasoducto Ramal – Empalme:



### *Gasoducto Sur de Texas - Tuxpan*

En junio de 2016, la Compañía, a través de IMG, celebró un contrato de servicios de transporte de gas natural con una vigencia de 25 años con la CFE para proveer servicios de transporte de gas natural. De conformidad con dicho contrato, IMG, es responsable del desarrollo, ingeniería, procura, construcción, operación y mantenimiento del ducto de 42 pulgadas, con capacidad de 2.6 mil millones de pies cúbicos por día y una extensión de aproximadamente 800 km. La Compañía y TransCanada han acordado facilitar financiamiento a los proveedores y contrapartes de IMG, incluyendo a la CFE, en relación con el desarrollo del gasoducto. La Compañía estima que el Gasoducto Sur de Texas – Tuxpan requerirá una inversión de aproximadamente USD\$2,100 millones, de los cuales la Compañía asumirá aproximadamente USD\$840 millones (en proporción a su tenencia accionaria), y estima inicie operaciones durante el último trimestre de 2018. El siguiente mapa muestra la ruta del Gasoducto Sur de Texas – Tuxpan:



### *xiii. Gasoductos de Chihuahua*

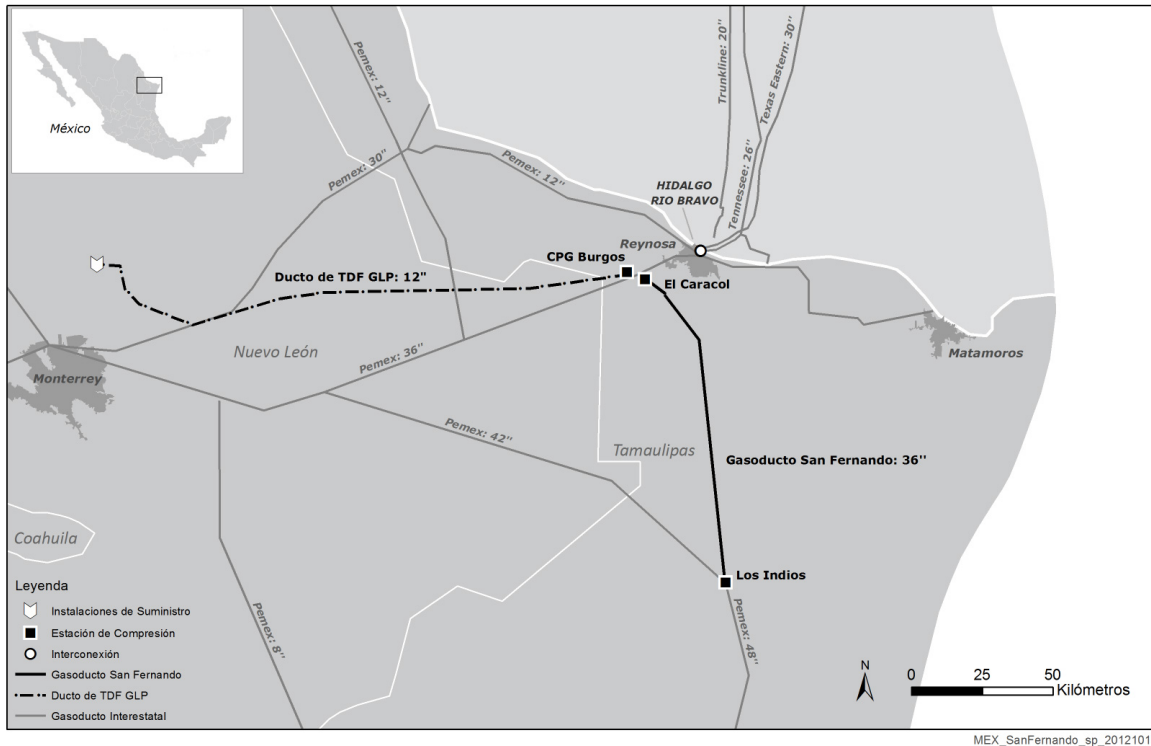
Gasoductos de Chihuahua es propietario del Gasoducto San Fernando, del Gasoducto Samalayuca, el Etanoducto de la Compañía, del sistema de Ducto TDF, del Gasoducto Los Ramones I y de la estación de compresión Gloria a Dios. Además, Gasoductos de Chihuahua es propietario de la terminal de Gas LP de Guadalajara y por medio de la participación de DEN en el negocio conjunto TAG Norte, una participación del 25% en el Gasoducto Los Ramones Norte. La Compañía adquirió una participación del 50% en Gasoductos de Chihuahua de El Paso Corporation en abril de 2010 y operó como un negocio conjunto 50/50 con Pemex TRI hasta que adquirió el 50% restante de Pemex TRI el pasado 27 de septiembre de 2016. Las operaciones de Gasoductos de Chihuahua incluyen un total de 267 km de gasoductos, según se describe más adelante.

### *xiv. Gasoducto San Fernando*

El Gasoducto San Fernando de Gasoductos de Chihuahua está integrado por aproximadamente 114 km de ductos de 36 pulgadas de diámetro y dos estaciones de compresión con una potencia total de 95,670 caballos de fuerza. Cuenta con una capacidad (lo que incluye la compresión) de 1,460 mmpcd (15.2 mmthd). Este sistema enlaza a la estación de compresión El Caracol de la Compañía en la ciudad de Reynosa, Tamaulipas, con su estación de compresión Los Indios, en la localidad de San Fernando, Tamaulipas. Este gasoducto bidireccional incrementa la capacidad y confiabilidad del sistema de gas natural de CENAGAS. La operación de Gasoducto San Fernando está a cargo de CENAGAS de conformidad con un contrato de operación y mantenimiento celebrado con Gasoductos de Chihuahua.

El único cliente del Gasoducto San Fernando, CENAGAS, tiene contratada en base firme la totalidad de la capacidad de diseño. Pemex TRI también compra la capacidad de compresión sobrante del gasoducto de conformidad con un contrato de servicio de transporte interrumpible, en la medida en que requiere dicha capacidad. El contrato de servicio de transporte en base firme con CENAGAS establece una estructura de cargos decreciente a lo largo de su vigencia. El contrato tiene una vigencia inicial de 20 años contados a partir de 2003, pero puede prorrogarse por un plazo adicional de cinco años a opción de CENAGAS. El 1 de enero de 2016, Pemex TRI, el cliente inicial, cedió sus derechos bajo el contrato de servicios de transporte y el contrato de operación y mantenimiento con el Gasoducto San Fernando en favor de CENAGAS.

El siguiente mapa muestra la ruta de Gasoducto San Fernando, así como la ruta del Ducto TDF.



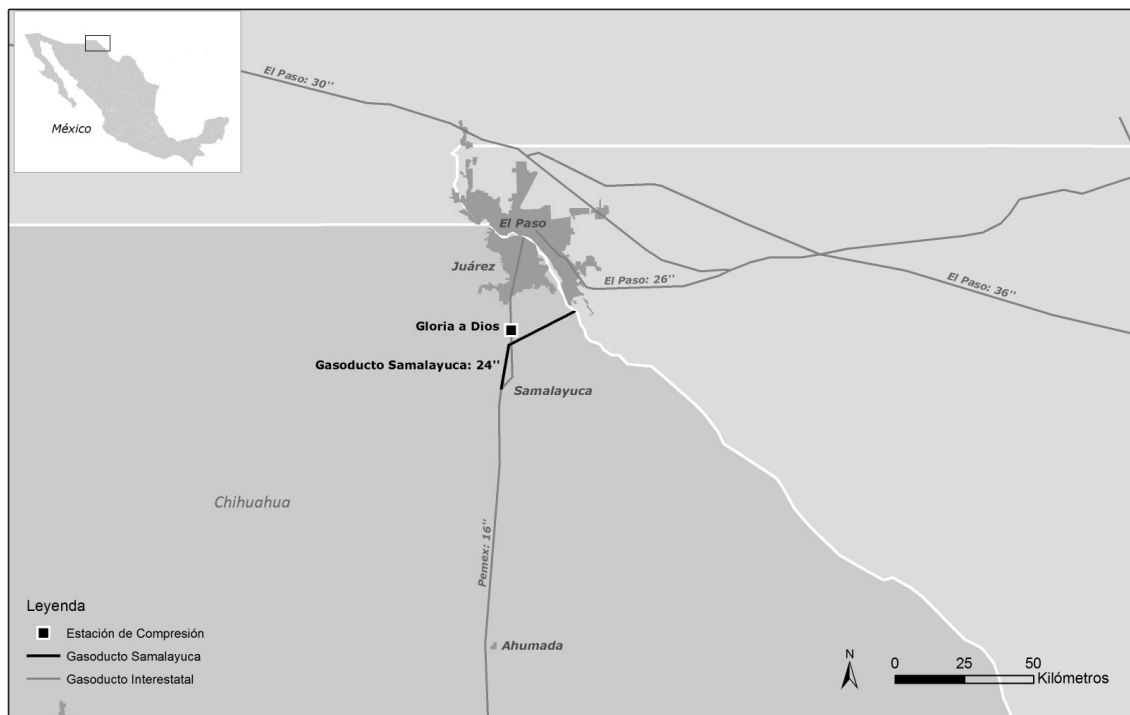
*xv. Gasoducto Samalayuca*

El Gasoducto Samalayuca de Gasoductos de Chihuahua está integrado por aproximadamente 37 km de ductos de 24 pulgadas de diámetro y cuenta con una capacidad de 400 mmpcd (4.2 mmthd). Este gasoducto, que entró en operación en 1997, fue el primer sistema privado de transporte de gas natural en México. El gasoducto corre del Ejido San Isidro, Chihuahua, a la planta de generación de electricidad Samalayuca de la CFE; y se interconecta con un gasoducto de 16 pulgadas de diámetro perteneciente a Pemex TRI, que va de Ciudad Juárez a Chihuahua. La operación del Gasoducto Samalayuca está a cargo de Pemex TRI de conformidad con un contrato de operación y mantenimiento celebrado con Gasoductos de Chihuahua.

Los contratos de servicio de transporte en base firme celebrados con los usuarios del Gasoducto Samalayuca representan una capacidad de 140 mmpcd (1.5 mmthd). La siguiente tabla contiene una descripción de ciertas características de los contratos de servicio de transporte en base firme del Gasoducto Samalayuca.

Cliente	Objeto y características	Fecha de celebración	Vigencia	Capacidad contratada
Pemex TRI	Transporte de gas natural desde un punto de interconexión ubicado en el Ejido San Isidro, en el cruce fronterizo del estado de Chihuahua con los Estados Unidos, a distintos puntos de interconexión con el sistema de transporte de Pemex TRI.	11 de dic, 2009	Anual	40 mmpcd cantidad diaria máxima.
CFE	Transporte de gas natural desde un punto de interconexión ubicado en el Ejido San Isidro, en el cruce fronterizo del estado de Chihuahua con los Estados Unidos, a distintos puntos de interconexión con las plantas Samalayuca I y II y el sistema de transporte Chihuahua III de la CFE.	11 de dic, 2009	Anual	100 mmpcd cantidad diaria máxima.

El siguiente mapa muestra la ruta del Gasoducto Samalayuca y la ubicación de la Estación Gloria a Dios.



#### xvi. Estación de Compresión Gloria a Dios

La estación de compresión Gloria a Dios de Gasoductos de Chihuahua, que cuenta con una potencia de 14,300 caballos de fuerza, está instalada en el punto de interconexión del Gasoducto Samalayuca y el gasoducto Ciudad Juárez-Chihuahua de Pemex TRI, en la localidad Gloria a Dios, Chihuahua. La Compañía tiene contratada una capacidad de 60 mmpcd (0.6 mmthd) a través de un contrato de servicio de compresión y transporte en base firme con la CFE. Además tiene como cliente a Pemex TRI. La Compañía cobra a la CFE las tarifas establecidas por la CRE.

En virtud del contrato antes citado, la Estación Gloria a Dios proporciona servicios de compresión para la planta generadora Chihuahua II en el estado de Chihuahua y transporta gas natural desde el punto de interconexión del Gasoducto Samalayuca con el gasoducto de Kinder Morgan en el cruce fronterizo con los Estados Unidos, entregando el gas comprimido en el punto de interconexión del Gasoducto Samalayuca y el sistema de Pemex TRI. Este contrato se celebró en noviembre de 2011 y tiene una vigencia inicial de 20 años, pero puede prorrogarse por un plazo adicional de cinco años a opción de la CFE.

*xvii. Etanoducto*

En diciembre de 2012, Gasoductos de Chihuahua suscribió un contrato de servicios de transporte de etano con Pemex TRI para la construcción y operación de un etanoducto de aproximadamente 22 km con capacidades de transporte de aproximadamente 33 mmpcd (0.6 mmthd)), en el primer segmento, de aproximadamente 100 mmpcd (1.8 mmthd) en el segundo segmento, y de aproximadamente 106 mmpcd (1.9 mmthd) en el tercer segmento que suministra etano de las plantas procesadoras de Pemex ubicadas en los estados de Tabasco, Chiapas y Veracruz a la planta de etileno y polietileno Etileno XXI, ubicada en el estado de Veracruz. La sección inicial de este ducto inició su operación comercial en enero de 2015, la segunda sección inició su operación comercial en julio de 2015, y la tercera sección inició su operación comercial en diciembre de 2015. Pemex TRI es el único cliente de este ducto conforme a un contrato de capacidad garantizada, con una duración de 21 años, denominado en Dólares, el cual se encuentra indexado a la inflación. La planta Etileno XXI es propiedad de Braskem IDESA, S.A.P.I. de C.V. y formalmente comenzó operación comercial en junio 2016.

*xviii. Sistema del Ducto TDF*

El sistema del Ducto TDF de Gasoductos de Chihuahua está integrado por aproximadamente 190 km de ductos de 12 pulgadas de diámetro que cuentan con una capacidad de diseño de transporte de 34,000 bld (1.9 mmthd) de Gas LP, así como por una estación de bombeo instalada en las inmediaciones del punto de recepción del ducto y de un sistema de entrega aledaño que comprende dos tanques con una capacidad combinada total de 40,000 bld (2.2 mmthd). Este ducto, que fue el primer sistema de transporte privado de Gas LP en México, se extiende desde el área de producción de la planta de Gas LP Burgos de Pemex TRI en el estado de Tamaulipas, hasta el sistema de entrega ubicado en las afueras de Monterrey, Nuevo León. La operación del ducto está a cargo de Pemex TRI de conformidad con un contrato de operación y mantenimiento celebrado con Gasoductos de Chihuahua. A través de un contrato de servicio de transporte en base firme con Pemex TRI, que es el único cliente del sistema, la Compañía tiene contratada 30,000 bld (1.6 mmthd) de capacidad diaria acumulada, que equivale a la totalidad de la capacidad de diseño. El plazo inicial de vigencia del contrato vence en 2027, pero puede prorrogarse por un plazo adicional de cinco años a opción de Pemex TRI.

El mapa incluido en la página 174 muestra la ruta del Ducto TDF.

*xix. Gasoductos los Ramones I*

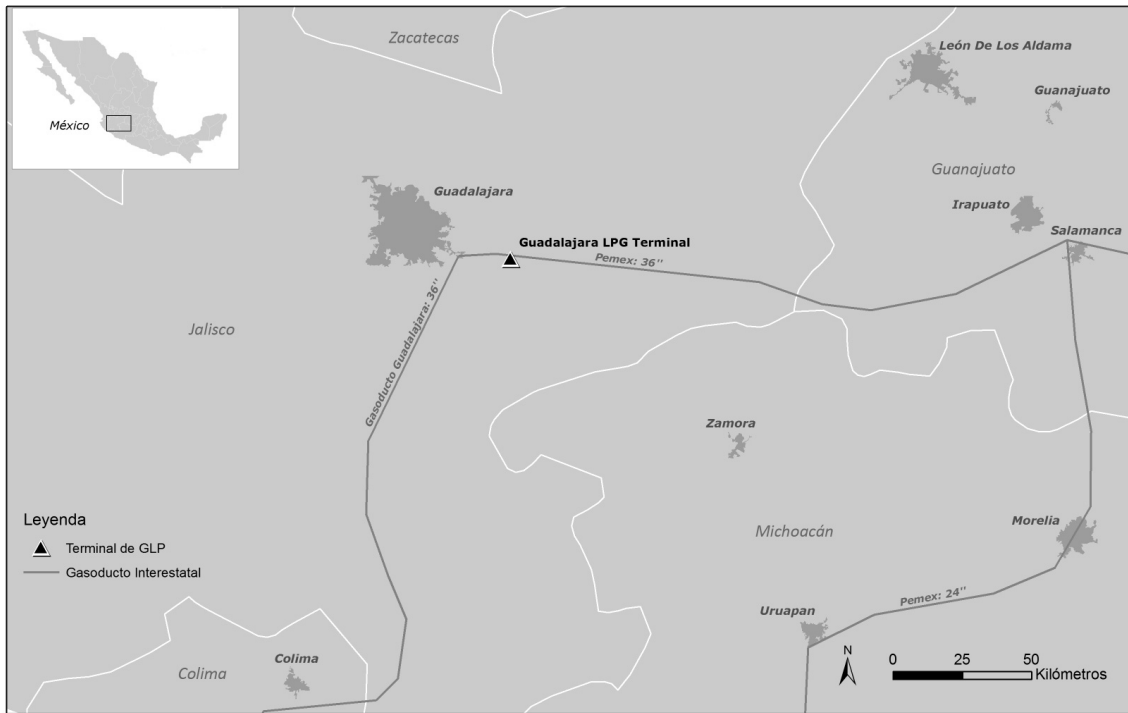
En julio de 2013 Gasoductos de Chihuahua suscribió un contrato firme de servicios de transporte de gas natural con Pemex TRI y este último lo cedió a CENAGAS, para la construcción y operación de un gasoducto de aproximadamente 116 km, y un diámetro de 48 pulgadas y una capacidad de diseño de transporte de 2,100 mmpcd (2.18 mmthd) y dos estaciones de compresión que transportan gas natural desde el norte del estado de Tamaulipas, limítrofe con los Estados Unidos, a los puntos de interconexión del Gasoducto Los Ramones Norte y el sistemas nacional de gasoductos que se encuentra en Ramones, en el estado de Nuevo León; incluye dos estaciones de compresión (la estación Frontera, ubicada en la Ciudad de Camargo, Tamaulipas, con aproximadamente 82,000 caballos de fuerza, y la estación Ramones, ubicada cerca de Los Ramones, Nuevo León, con aproximadamente 41,000 caballos de fuerza), los servicios de compresión iniciaron operaciones en diciembre de 2015. CENAGAS, como cesionario de Pemex TRI es el único cliente de este gasoducto conforme a un contrato de servicios de transporte, con una duración de 25 años. La Compañía terminó la construcción del Gasoducto Los Ramones I en diciembre de 2014 e inició su operación comercial en el mismo mes.

*xx. Terminal de Gas LP de Guadalajara*

La terminal de almacenamiento de Gas LP de Gasoductos de Chihuahua en las afueras de Guadalajara, Jalisco, que cuenta con una capacidad de 80,000 bl (4.4 mmthd). Esta terminal está integrada por cuatro tanques de almacenamiento, cada una de ellas con una capacidad de 20,000 bl (1.1 mmthd), así como por 10 muelles de carga y un punto de interconexión con el sistema de Gas LP perteneciente a Pemex TRI. La terminal fue completada en diciembre de 2013 y reemplazó a una terminal de Gas LP perteneciente a Pemex TRI ubicada en la ciudad de

Guadalajara. La operación de esta terminal está a cargo de Pemex TRI y atiende al mercado jalisciense. La Compañía ha celebrado con Pemex TRI un contrato en virtud del cual la terminal prestará servicios de almacenamiento de Gas LP a Pemex TRI utilizando la capacidad total de la terminal. De conformidad con este contrato, Gasoductos de Chihuahua recibe Gas LP de Pemex TRI en la terminal; y entrega Gas LP a Pemex TRI conforme a las instrucciones que reciba de la misma, a cambio de un cargo integrado por un componente fijo que Pemex TRI está obligada a pagar independientemente de la capacidad que utilice, y por un componente variable basado en el nivel de uso real de los servicios prestados por la terminal. Este contrato tiene una vigencia de 15 años y tiene su vencimiento en el año 2028.

El siguiente mapa muestra la ubicación de la Terminal de Gas LP de Guadalajara:



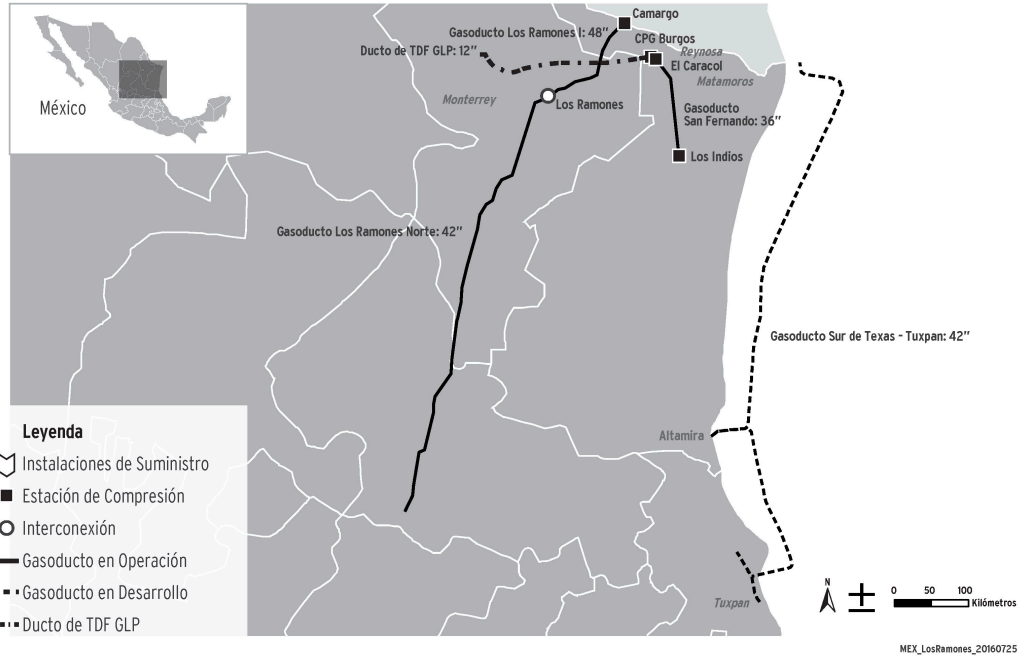
#### *Gasoducto Los Ramones Norte*

En marzo de 2014, DEN celebró un contrato con filiales de Pemex para establecer los términos de un negocio conjunto adicional, al cual se le denomina el negocio conjunto TAG Norte, para la construcción y operación del proyecto de gasoducto Los Ramones Norte. DEN cuenta con una participación del cincuenta por ciento en el negocio conjunto TAG Norte. Al 30 de junio de 2016, IEnova ha realizado un préstamo por USD\$88 millones en el proyecto, por medio de dos créditos de cuatro años denominados en Dólares de los Estados Unidos, que devengan intereses a una tasa variable conforme a LIBOR 30 días más 450 puntos básicos (4.97 por ciento al 30 de junio de 2016). Además, cada socio del negocio conjunto cuenta con el derecho del tanto y el derecho de adhesión a la venta (*right of first refusal and tag-along right*) en caso que otro socio desee enajenar su participación a un tercero. En diciembre de 2015, TETL, filial de BlackRock y First Reserve, adquirieron una participación del 45% en el negocio conjunto TAG Norte de P.M.I. Holdings B.V., una afiliada de Pemex. Como resultado de dicha operación en diciembre de 2015, DEN sigue siendo propietario del 50% del negocio conjunto TAG Norte, Pemex TRI es propietario del 5% y BlackRock y First Reserve son propietarios indirectos del 45% del negocio conjunto TAG Norte. El Gasoducto Los Ramones Norte inició operaciones en febrero de 2016.

En marzo de 2014, el negocio conjunto TAG Norte celebró un contrato de servicios de transporte en base firme con Pemex TRI, quien cedió los contratos a CENAGAS, para construir y operar un gasoducto de aproximadamente 452 km con 42 pulgadas de diámetro con una capacidad de diseño de transporte de 1,420 mcf/d (14.8 mmthd) y dos estaciones de compresión que llegan a la interconexión con el gasoducto Los Ramones I y el gasoducto Los Ramones Sur en San Luis Potosí. CENAGAS, como cesionario de Pemex TRI, es el único cliente de este gasoducto. El gasoducto Los Ramones Norte inició operaciones comerciales en febrero de 2016. La estimación de inversión del Gasoducto Los Ramones Norte es de aproximadamente USD\$1,400 millones.



El siguiente mapa muestra la ruta del gasoducto Los Ramones Norte y del Ducto TDF:



### Régimen societario de DEN, el negocio conjunto de la Compañía con Pemex TRI

Las relaciones entre los socios del negocio conjunto con Pemex Gas, ahora Pemex TRI, se rigen por lo dispuesto en los estatutos sociales de DEN, la sociedad que detenta una participación del 50% en el negocio conjunto con TAG Norte. Una vez que TETL JV México Norte, S. de R.L. de C.V. (sociedad de la cual los accionistas son conjuntamente BlackRock y First Reserve) perfeccione su participación en el negocio conjunto TAG Norte, la participación del 50% restante en el negocio conjunto con TAG Norte lo detentarán BlackRock y First Reserve, quienes en conjunto detentarán una participación del 45% y Pemex Gas, ahora Pemex TRI, con un 5%. A continuación se incluye un resumen de los principales términos de los estatutos de DEN.

- a. Partes sociales y derechos de voto. Las partes representativas del capital del negocio conjunto se dividen en partes sociales “Serie A” y partes sociales “Serie B.” Ambas series confieren a sus tenedores iguales derechos. Pemex TRI es titular de las partes sociales “Serie A” y la Compañía es titular del mismo número de partes sociales “Serie B.” Los socios tienen derecho de emitir un voto por cada Ps\$1.00 aportado, correspondiendo el mismo número de votos tanto a Pemex TRI como a la Compañía.
- b. Administración. La administración del negocio conjunto está encomendada a una junta de gerentes integrada por seis miembros. Cada socio tiene derecho de nombrar a tres miembros y a sus respectivos suplentes. Si en algún momento uno de los socios es titular de más del 50% del capital pagado del negocio conjunto, dicho socio tendrá derecho de nombrar a un miembro adicional y a su suplente. La junta de gerentes nombra anualmente al presidente, al vicepresidente y al secretario de la junta. Los cargos de presidente y vicepresidente se alternan entre los gerentes designados por los socios “Serie A” y los socios “Serie B.” Si en algún momento uno de los socios es titular de más del 50% del capital pagado del negocio conjunto, dicho socio tendrá derecho de nombrar al presidente, al vicepresidente y al secretario del consejo de gerentes. El consejo de gerentes tiene derecho de nombrar y remover de su cargo a los altos ejecutivos del negocio conjunto.

En términos generales, en tanto cada una de la Compañía y Pemex TRI sea titular del 50% del negocio conjunto, las resoluciones de la asamblea de socios y del consejo de administración (incluyendo con respecto a cualesquiera aportaciones de capital adicionales) sólo serán válidas si los representantes de ambos socios están presentes en las asambleas de socios y en las asambleas del consejo de administración. Sin embargo, si en algún momento las partes sociales “Serie A” o “Serie B” representan más del 50% del capital pagado del negocio conjunto, las resoluciones serán válidas cuando se adopten por mayoría de votos; en el entendido de que las resoluciones relativas al aumento del capital social, la emisión de obligaciones, el cambio de objeto o nacionalidad del negocio conjunto, la disolución del negocio conjunto, su transformación a otro tipo de sociedad, cualquier fusión o cualquier modificación de sus estatutos sociales, sólo serán válidas cuando se adopten con el voto afirmativo de la mayoría simple del capital social.

En el supuesto de que los socios no logren llegar a un acuerdo unánime con respecto a un determinado asunto, no obstante haber hecho esfuerzos razonables al respecto, dicho asunto se someterá a los tribunales mexicanos.

- c. Transmisión de las participaciones. Toda venta, cesión, transmisión o gravamen de las partes sociales de un socio está sujeta al consentimiento previo y por escrito del otro socio. Además, cada socio tiene derecho de preferencia para adquirir las partes sociales que el otro socio pretenda transmitir a terceras personas.

### **Régimen societario de TAG Norte, el negocio conjunto de la Compañía con Pemex TRI**

En marzo de 2015 DEN, Pemex TRI y TETL JV México Norte, S. de R.L. de C.V. celebraron un acuerdo (el “Contrato TAG Norte”) en relación con su participación en TAG Norte y el Gasoducto Los Ramones Norte. A continuación se describen los términos más importantes del Contrato TAG Norte:

- a. Derechos de voto. Los socios tendrán un voto por cada peso que hayan contribuido al capital social de la sociedad. El quórum para instalación de asambleas de socios es de 50% y las decisiones, en asuntos generales, se adoptarán con el voto de por lo menos 50% del capital social; y en asuntos extraordinarios, tales como aprobación de modificación de estatutos sociales, se adoptarán con el voto de por lo menos 75% del capital social.
- b. Administración: El consejo de gerentes estará integrado por 6 miembros propietarios y suplentes. Cada socio que represente al menos 16.5% del capital social tendrá el derecho de designar a un miembro del consejo. No obstante, Pemex podrá designar a un miembro de dicho consejo siempre y cuando participe (directa o indirectamente) del 100% del capital de TAG Pipelines y participe al menos en el 5% del capital social de TAG Norte. Si en algún momento, alguno de los socios participare en más del 50% en el capital social de TAG Norte, entonces el consejo estará integrado por 5 miembros y el resto de los socios que participen en 17% del capital social podrán designar a un miembro. El quórum de instalación de sesiones de consejo es de 50% de los miembros y las decisiones se adoptarán por la mayoría de los miembros o por 75% de los miembros cuando se trate de temas extraordinarios, tales como, modificar el presupuesto anual, celebrar contratos que prevean obligaciones de pago, mayores a USD\$1 millón, entre otros.
- c. Comité de Cumplimiento: Los socios de TAG Norte deberán crear un comité de cumplimiento que supervise que los actos del consejo de gerentes cumplan con las prácticas corporativas aplicables y con las leyes a las cuales la sociedad está sujeta. El comité estará integrado por 4 miembros. Cada socio que participe en 25% del capital social podrá designar a un miembro del comité. No obstante, Pemex podrá designar a un miembro de dicho consejo siempre y cuando participe (directa o indirectamente) del 100% del capital de TAG y participe al menos en el 5% del capital social de TAG Norte. Si en algún momento, alguno de los socios participare en más del 50% en el capital social de TAG Norte, entonces el comité estará integrado por 5 miembros y el resto de los socios que participen en 17% del capital social podrán designar a un miembro. El quórum de instalación de sesiones del comité será la mayoría de los miembros y las decisiones de adoptarán por la mayoría de los presentes.
- d. Transmisión de partes sociales: Toda cesión, transmisión o gravamen de partes sociales requiere consentimiento previo por escrito, a menos que se trate de una transferencia en favor de una parte relacionada o un cesionario permitido y no haya cambio en el beneficiario final. Asimismo, cada socio tendrá derecho de preferencia en el caso que algún socio desee transmitir su parte social en favor de un tercero.
- e. Temas relacionados con la subsidiaria: Los asuntos acordados en TAG Norte serán adoptados en el mismo sentido en TAG Pipelines Norte.

## **Régimen societario de IMG, el negocio conjunto de la Compañía con TransCanada**

Las relaciones entre los socios del negocio conjunto con TransCanada se rigen por lo dispuesto en (i) los estatutos sociales de IMG; y (ii) unos convenios entre la Compañía y TransCanada. A continuación se incluye un resumen de los principales términos de dichos estatutos y del convenio entre socios.

- a. Partes sociales y derechos de voto. Bajo el convenio entre socios, los socios tienen derecho de emitir un voto por cada Peso aportado al capital social de IMG. Sin embargo, se ha convenido que ciertos asuntos únicamente puedan ser aprobados por (i) unanimidad, (ii) supermayoría (66 2/3%), o (iii) mayoría (más del 50%) del capital social suscrito y pagado de IMG.
- b. Administración. La administración de IMG está encomendada a una junta de gerentes integrada por cinco miembros. TransCanada tiene derecho de nombrar a tres miembros y a sus respectivos suplentes, y la Compañía tiene derecho de nombrar a dos miembros y a sus respectivos suplentes. Si en algún momento se modifica la tenencia del capital pagado de IMG, se llevará a cabo el ajuste en el número de miembros que corresponda a la distribución del capital social de IMG. TransCanada tendrá el derecho de nombrar al presidente y al secretario (no miembro) del consejo de gerentes.

En términos generales, se ha convenido que ciertos asuntos únicamente puedan ser aprobados por (i) unanimidad, (ii) supermayoría (66 2/3%), o (iii) mayoría (más del 50%) de los miembros del consejo de gerentes.

- c. Procedimiento de solución de conflictos. En caso de conflicto, dicho conflicto se someterá (i) a los ejecutivos de los socios designados para tal efecto de cada uno de los socios, y (ii) en caso de no llegar a un acuerdo, a arbitraje en la Ciudad de México conforme a las reglas del *International Chamber of Commerce* y la legislación Mexicana será la aplicable.
- d. Transmisión de las partes sociales. Salvo ciertas excepciones, tales como ventas entre afiliadas, toda venta, cesión, transmisión o gravamen de las partes sociales de un socio está sujeta al derecho de preferencia del socio que permanece para adquirir las partes sociales que el otro socio pretenda transmitir a terceras personas.
- e. Compartimiento de costos/riesgos. La Compañía y TransCanada acordaron compartir entre ellos, en conformidad a su respectiva participación en IMG, las obligaciones financieras del negocio conjunto respecto del desarrollo del proyecto.
- f. Servicios de Supervisión y Mantenimiento. Los socios acordaron que una filial de TransCanada asumirá las obligaciones de supervisión de construcción y operación del proyecto.

## **GNL**

### *Panorama general*

El negocio de GNL está integrado por dos componentes interrelacionados. El primero de ellos es la Terminal de GNL ubicada en la ciudad de Ensenada, Baja California, que almacena el GNL de sus clientes, re gasifica dicho insumo y entrega el gas natural resultante al Gasoducto Rosarito. La Terminal de GNL proporciona a sus clientes un punto seguro para la entrega del GNL, así como la opcionalidad de contar con acceso a los mercados del gas natural tanto en México como en la parte sur del estado de California en los Estados Unidos.

El segundo componente es IEnova Marketing, una subsidiaria de la Compañía que tiene contratada el 50% de la capacidad de la Terminal de GNL. De conformidad con el contrato celebrado con LNG Marketing, ésta compra GNL y lo almacena en la Terminal de GNL hasta que el mismo sea regasificado, tras lo cual lo utiliza para abastecer a sus clientes, incluyendo a la planta Presidente Juárez de la CFE, a la Termoeléctrica de Mexicali y a otros consumidores.

### Terminal de GNL

El GNL es gas natural enfriado a una temperatura aproximada de  $-160^{\circ}\text{C}$  para condensarlo a un estado líquido. La licuefacción del gas natural reduce 600 veces el volumen del insumo, facilitando su transporte en buques o camiones.

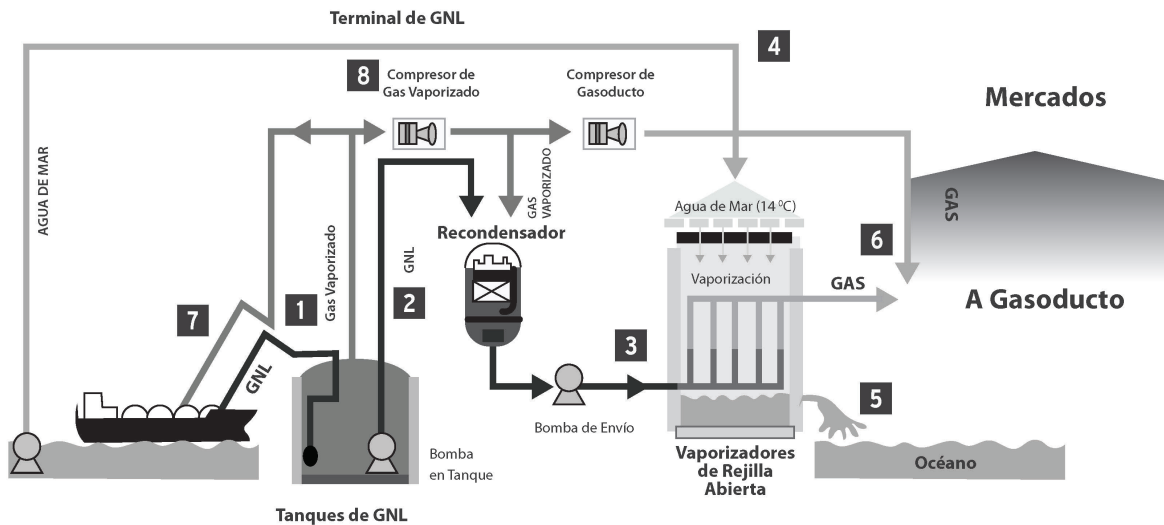
La Terminal de GNL está integrada por:

- Un muelle marítimo para la descarga de embarques de GNL transportados por buques tanque equipados con sistemas criogénicos; dos tanques aislados de almacenamiento de contención total, con una capacidad conjunta de  $320,000\text{ m}^3$  (73.3 mmthd); y
- Una planta generadora de nitrógeno que produce dicho insumo usando el aire circundante mediante su separación a través de membranas, para posteriormente inyectarlo al GNL regasificado, cuando ello es necesario para disminuir su poder calorífico, a fin de cumplir con los estándares de calidad exigidos por los sistemas de transporte de gas natural tanto en México como en los Estados Unidos.

La Terminal de GNL está diseñada para operar a una capacidad máxima de envío de 1,300 mmpcd (13.52 mmthd). La Terminal de GNL puede asimismo ser expandida para incluir un muelle marino y dos tanques de almacenamiento de GNL adicionales en el futuro.

### *Funcionamiento*

El siguiente diagrama ilustra el funcionamiento de la Terminal de GNL. En primer lugar, los clientes entregan GNL a la terminal a través de buques tanque equipados con sistemas criogénicos, para que la terminal lo almacene en sus tanques (paso 1), sin dejar de tener el título de propiedad del GNL almacenado en su representación. Cuando los clientes solicitan gas natural a la terminal, el GNL es trasladado de los tanques de almacenamiento, a través de una bomba de envío (paso 2), a un vaporizador de rejilla abierta (paso 3) donde el GNL se re gasifica utilizando calor obtenido mediante el bombeo de agua de mar a temperatura ambiente dentro de los vaporizadores (paso 4). A fin de cumplir con los estándares ambientales locales e internacionales aplicables, una vez que el agua de mar ha fluído por los vaporizadores para re gasificar el GNL, es devuelta al mar (paso 5) a una temperatura tan sólo  $2^{\circ}\text{C}$  más baja que la que tenía al ingresar al sistema. Una vez concluido el proceso de regasificación, la Compañía entrega al Gasoducto Rosarito el gas natural resultante perteneciente a sus clientes (paso 6).



Debido a la gran diferencia entre la temperatura del GNL y la temperatura ambiente, una pequeña porción del GNL se convierte constantemente al estado gaseoso a medida que el GNL se calienta. Este gas se conoce como "gas vaporizado." Como se muestra en el diagrama anterior, el gas vaporizado puede devolverse a los buques tanque criogénicos de los clientes, si los mismos aún se encuentran en el muelle (paso 7), o enviarse a un compresor (paso 8). Una vez que el gas ha pasado por el compresor, puede entregarse al Gasoducto Rosarito.

La Terminal de GNL genera toda la electricidad necesaria para su operación a través de cinco generadores con turbinas de combustión alimentadas con una pequeña porción del gas natural obtenido en los procesos de vaporización y/o regasificación, que todos los clientes de la terminal se han obligado a ceder a esta última, sin costo alguno, siempre que tengan almacenado GNL. La Terminal de GNL cuenta con un diseño redundante por lo que respecta a la mayoría de sus componentes centrales —incluyendo las bombas, los vaporizadores y los generadores con turbinas de combustión—, lo cual le permite continuar operando a su capacidad contratada de envío, durante el mantenimiento a dichos componentes o las fallas inesperadas de los mismos.

#### *Temperatura interna de los tanques de almacenamiento de GNL*

Para que la Terminal de GNL pueda funcionar, así como para prevenir los daños que el equipo podría sufrir a causa de la expansión térmica de algunos componentes durante su proceso de calentamiento, la temperatura interna de los tanques de almacenamiento debe mantenerse en todo momento a un nivel aproximado de  $-160^{\circ}\text{C}$  o menos. A fin de mantener los tanques de almacenamiento a la temperatura necesaria, la terminal necesita tener almacenado en todo momento un volumen mínimo de GNL. Debido a la situación actual del mercado del gas natural, los embarques de GNL entregados a la terminal por los clientes que tienen capacidad reservada han sido limitados. Únicamente un cliente —IEnova Marketing, subsidiaria de la Compañía— ha entregado embarques de GNL adquiridos de Semptra Natural Gas, una filial de la Compañía en los Estados Unidos — a través de un contrato de compraventa a largo plazo. Semptra Natural Gas se ha obligado a poner a disposición de IEnova Marketing, para su compra, un número limitado de cargamentos de GNL por año con el objeto expreso de permitirle contar con el volumen de insumo necesario para mantener en operación continua la terminal de GNL. Por su parte, IEnova Marketing se ha obligado a hacer esfuerzos razonables para entregar ciertas cantidades mínimas de GNL a la terminal. Salvo por lo anterior, los contratos de almacenamiento en base firme celebrados con los clientes de la terminal, no los obligan a entregar a ésta una cantidad mínima de GNL. En el supuesto de que la Compañía no logre obtener de sus clientes un volumen de GNL suficiente para mantener la temperatura interna de sus tanques de almacenamiento al nivel requerido, se verá obligada a comprar dicho volumen en el mercado. Véase la sección “Factores de riesgo—Riesgos relacionados con las actividades de la Compañía y la industria—La Compañía está expuesta a los altos costos de adquisición del gas natural licuado necesario para mantener en operación su terminal de almacenamiento”.

#### *Ubicación*

El siguiente mapa muestra la ubicación de la Terminal de GNL y los sistemas de transporte a los que está conectada:



MEX\_GasoductoRosarito\_sp 9/26/2016

### *Clientes y contratos de la Terminal de GNL*

La Terminal de GNL genera ingresos principalmente mediante la celebración de contratos de almacenamiento en base firme con clientes independientes tales como Shell y Gazprom, así como con IEnova Marketing, una subsidiaria de la Compañía. Cada cliente está obligado a pagar el importe total de la capacidad de almacenamiento, envío y producción de nitrógeno contratada por el mismo, independientemente de que entregue o no entregue GNL a la terminal. Los clientes también pagan cargos por gas combustible con base en sus niveles de uso real de la Terminal de GNL y la planta de nitrógeno. Los clientes conservan el título de propiedad del GNL almacenado en la terminal, así como del gas natural entregado en su representación al Gasoducto Rosarito.

La capacidad total de la terminal está contratada hasta 2028 a través de contratos de servicio de almacenamiento en base firme celebrados con los clientes antes mencionados. Actualmente, las obligaciones de Shell están garantizadas mediante cartas de crédito por un monto acumulado de USD\$132.2 millones emitida por BNP Paribas; las obligaciones de Gazprom están garantizadas por dos cartas de crédito por un total de USD\$85.3 millones, emitidas por BNP Paribas y Barclays Bank plc; y las obligaciones de IEnova Marketing están cubiertas por una garantía financiera de USD\$282 millones otorgada por Sempra Energy, el accionista controlador Compañía. El monto del apoyo crediticio requerido con respecto a las obligaciones de Shell disminuye a lo largo de la vigencia de su contrato. Los clientes de la Terminal de GNL también tienen contratada el 100% de la capacidad de 12 mmpcd de la planta de nitrógeno.

Los términos de los contratos de servicio de almacenamiento en base firme celebrados con los clientes de la Terminal de GNL, que son sustancialmente similares entre sí, se encuentran registrados ante la CRE y se rigen por lo dispuesto en los Términos y Condiciones Generales de Almacenamiento para la Prestación del Servicio de Almacenamiento de Gas Natural Licuado, que pueden ser modificadas por el negocio de GNL, de tiempo en tiempo, cuando así lo autorice la CRE, en el permiso otorgado por la misma para la prestación del servicio. Para una descripción de las condiciones aplicables a los servicios de almacenamiento de gas natural, véase la sección “Regulación, permisos y cuestiones ambientales—Disposiciones aplicables a las actividades relacionadas con el gas natural—Condiciones Generales de Almacenamiento.”

Actualmente Shell y Gazprom tienen contratada, en conjunto, el 50% de la capacidad de almacenamiento y envío de la terminal; además, IEnova Marketing tiene contratado el otro 50%. La Compañía considera que el tamaño y la solvencia de estas empresas de energía a nivel mundial, ayudan a mejorar la seguridad y predictibilidad de los flujos de efectivo futuros de la terminal. Los clientes actuales pueden ceder temporalmente entre sí su capacidad de almacenamiento de GNL y/o producción de nitrógeno, pero el cedente continúa siendo responsable del cumplimiento de todos los pagos, requisitos de solvencia y demás obligaciones frente a la Compañía. Shell y Gazprom también están obligadas a coordinar sus embarques, almacenamientos y envíos, así como a compartir sus respectivas capacidades de almacenamiento, ya que ninguna de ellas tiene contratada la suficiente capacidad para descargar un buque tanque de tamaño estándar. Shell y Gazprom continúan pagando sus respectivos cargos mensuales de almacenamiento, pero pueden redistribuir entre sí su capacidad combinada de almacenamiento y envío de gas natural. En el supuesto de que la Compañía amplíe la capacidad de la Terminal de GNL, estará obligada a declarar una temporada abierta para permitir que cualquier posible cliente contrate la capacidad adicional. Dada la situación actual del mercado, la Compañía no tiene previsto ampliar la capacidad de la terminal en el corto plazo.

La Compañía no incurrirá en responsabilidad en el supuesto de que se vea imposibilitada para prestar los servicios contratados cuando los mismos le sean solicitados, debido a causas de fuerza mayor. Sin embargo, en tanto subsista dicha causa, las obligaciones de pago de los clientes se suspenderán en la medida en que los mismos no reciban servicio; y los clientes podrán dar por terminados sus contratos si la causa de fuerza mayor subsiste durante dos años consecutivos y afecta en forma significativa su servicio. Las obligaciones de pago de los clientes no se suspenden en caso de que los mismos se vean afectados por causas de fuerza mayor.

La Compañía está obligada a pagar una pena convencional a cualquier cliente que dé por terminado su contrato de servicio de almacenamiento en base firme por las causas justificadas previstas en el mismo. El monto de esta pena convencional es el equivalente a dos años de cargos por la capacidad de almacenamiento contratada o, si el contrato se da por terminado después de 2023, a un año de dichos cargos. El contrato celebrado con Shell también establece que en el supuesto de que la Compañía incumpla con el pago de la pena convencional, Shell tendrá derecho de comprar la Terminal de GNL a su precio justo de mercado menos el importe no pagado de la pena convencional.

### *Compraventa de GNL y gas natural*

La Compañía, a través de su subsidiaria IEnova Marketing, vende gas natural a terceros, tanto en México, así como a Sempra Natural Gas en el cruce fronterizo con los Estados Unidos. Actualmente, la Compañía tiene celebrados contratos de suministro de entre 120 mmpcd (1.2 mmthd) y 300 mmpcd (3.1 mmthd) de gas natural con estos clientes, incluyendo la CFE, para fines de abastecimiento de su planta de generación de energía Presidente Juárez en Rosarito, Baja California; y a la Termoeléctrica de Mexicali de la Compañía. A través de IEnova Marketing, la Compañía se ha obligado a comprar GNL de Sempra Natural Gas para su entrega a la Terminal de GNL, donde IEnova Marketing tiene contratada capacidad de almacenamiento y regasificación en base firme. IEnova Marketing también tiene celebrado un contrato de servicio de transporte en base firme a largo plazo, para la entrega del gas natural a los clientes antes mencionados a través de los gasoductos de la Compañía. En la medida en que las reservas de GNL regasificado de la Compañía no alcancen para satisfacer sus obligaciones con CFE y la Termoeléctrica de Mexicali de la Compañía, la Compañía cubre dicho gas faltante mediante la compra de dicho insumo de Sempra Natural Gas. La tarifa que la Compañía paga a Sempra Natural Gas por dicho insumo es tal que le resulta a la Compañía económicamente irrelevante si adquiere este gas en el mercado o compra GNL a Sempra Natural Gas.

La Compañía entrega gas natural a la CFE en su planta de generación de energía Presidente Juárez en Rosarito, Baja California, de conformidad con un contrato de suministro a largo plazo que establece las cantidades firmes y las cantidades variables adicionales solicitadas por la CFE a entregarse durante la vigencia del mismo. Además de los cargos correspondientes a la entrega de gas natural, la CFE paga a la Compañía un cargo mensual fijo, para cubrir las obligaciones de IEnova Marketing bajo un contrato de servicio de transporte celebrado con el Gasoducto TGN. El contrato de suministro de gas natural con la CFE vence en 2022. Sin embargo, tanto la Secretaría de la Función Pública como la CFE pueden dar por terminado en forma anticipada este contrato, en el supuesto de que consideren que ello es de interés público, siempre y cuando acrediten previamente que el cumplimiento del contrato causaría pérdidas y daños a la nación, o cuando, por causa justificada, la CFE deje de requerir el servicio de abasto de gas natural, sujeto en todo caso al derecho de audiencia de la Compañía y al seguimiento de los demás procedimientos aplicables.

#### *Contrato de compraventa de GNL con la filial estadounidense de la Compañía*

Como se mencionó anteriormente, la Compañía compra GNL de Sempra Natural Gas. Esta filial se ha obligado a vender hasta 8.2 millones de metros cúbicos (1,880 mmthd) anuales de GNL a la Compañía. En el supuesto de que esta filial entregue a la Compañía menos de dicha cantidad, salvo por causas de fuerza mayor, estará obligada a realizar pagos a la Compañía para compensar los costos fijos relacionados con la capacidad de almacenamiento conforme a los contratos celebrados por IEnova Marketing con la Terminal de GNL y los gasoductos. En enero 2013, la Compañía dio por terminado el contrato bajo el cual adquiría GNL de Sempra Natural Gas y lo reemplazó por un nuevo contrato de compraventa de GNL a largo plazo con Sempra Natural Gas. Si bien los términos del nuevo contrato son substancialmente similares a los del contrato anterior, el nuevo difiere en dos aspectos significativos. Primero, el nuevo contrato establece que Sempra Natural Gas pondrá a disposición de la Compañía un número limitado de embarques de GNL con el objeto expreso de permitirle contar con el volumen de insumo necesario para mantener en operación continua la Terminal de GNL. Segundo, el nuevo contrato corrigió ciertas consecuencias económicas no intencionales para la Compañía que resultaban en pagos excesivamente altos por Sempra Natural Gas a la Compañía siendo que el número de embarques entregados anualmente bajo el contrato anterior era substancialmente inferior al esperado antes de la celebración del contrato anterior. Este nuevo contrato de compraventa de GNL con Sempra Natural Gas vence en agosto de 2029. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2013, 2014, 2015 y los seis meses terminados el 30 de junio de 2016, la filial estadounidense de la Compañía pagó a la Compañía aproximadamente USD\$90.8 millones, USD\$90.8 millones, USD\$101 millones y USD\$53.8 millones, respectivamente, para compensar la entrega de volúmenes de GNL inferiores a los pactados.

Por su parte, Sempra Natural Gas adquiere GNL de distintos proveedores, incluyendo a través de un contrato de compraventa a largo plazo con los socios del proyecto Tangguh (un consorcio de empresas productoras de GNL en Indonesia), que se han obligado a vender hasta 8.2 millones de metros cúbicos (1,880 mmthd) anuales de GNL a Sempra Natural Gas. Sin embargo, los socios del proyecto Tangguh tienen la opción de desviar anualmente la totalidad, menos unos cuantos embarques de GNL a otros compradores. El hecho de contar con embarques no sujetos a desviación al amparo del contrato entre Sempra Natural Gas y los socios del proyecto Tangguh, incrementa las probabilidades de que la Terminal de GNL pueda mantener un volumen anual de GNL suficiente para mantenerse en operación continua; y asegura que la Compañía estará en posibilidad de cumplir con cuando menos una parte de sus compromisos de entrega de gas natural regasificado a sus clientes. El contrato entre Sempra Natural Gas y los socios del proyecto Tangguh vence en 2029. La Compañía es parte de este contrato únicamente por lo que respecta a la programación de las entregas de embarques de GNL y la coordinación del uso de su terminal marítima por las otras partes.

## Proyecto Potencial de Licuefacción

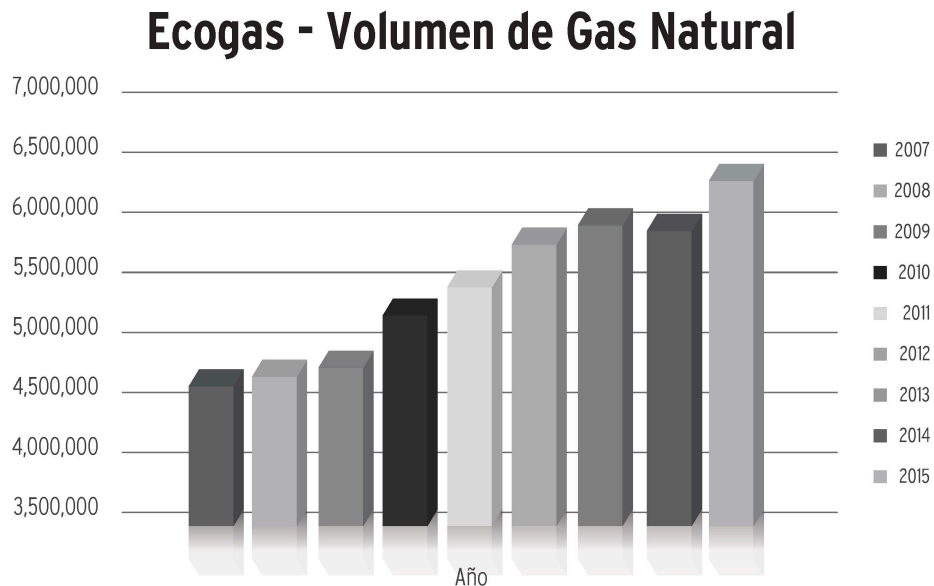
En el primer semestre del 2015, la Compañía, Sempra LNG y una empresa filial de Pemex suscribieron acuerdos de cooperación y coordinación para desarrollar un potencial proyecto de licuefacción de gas natural en el sitio de la terminal de regasificación GNL de la Compañía. La Compañía se encuentra en proceso de coordinar los trabajos preliminares de ingeniería, diseño y estudios ambientales relacionados con los permisos relativos a este proyecto y buscará iniciar pláticas comerciales con clientes y socios potenciales.

### Distribución

#### Panorama general

Ecogas, una subsidiaria de la Compañía, obtuvo el primer permiso para la construcción y operación de un sistema de distribución de gas natural otorgado a una empresa privada en México tras la expedición del RGN en 1995. El sistema Ecogas, que está integrado por ductos con una longitud aproximada de 3,709 km, atiende actualmente a más de 116,460 clientes industriales, comerciales y residenciales en tres zonas geográficas de distribución en el norte del país: Mexicali, Chihuahua (que atiende a las ciudades de Chihuahua, Delicias, Cuauhtémoc y Anáhuac) y La Laguna-Durango (que atiende a las ciudades de Torreón, Gómez Palacio, Lerdo y Durango).

Además de haber obtenido el primer permiso otorgado tras la expedición del RGN en 1995, la Compañía fue la primera distribuidora privada en cumplir con sus obligaciones frente al gobierno por lo que respecta al monto de su inversión y su número de clientes. Desde que el sistema Ecogas entrara en operación, la Compañía se ha mantenido comprometida para promover el uso del gas natural como una mejor alternativa que el Gas LP y otros combustibles entre los sectores industrial, comercial y residencial de cada uno de sus mercados. La siguiente gráfica muestra el crecimiento del sistema Ecogas en términos del volumen de gas natural vendido en los últimos nueve años.



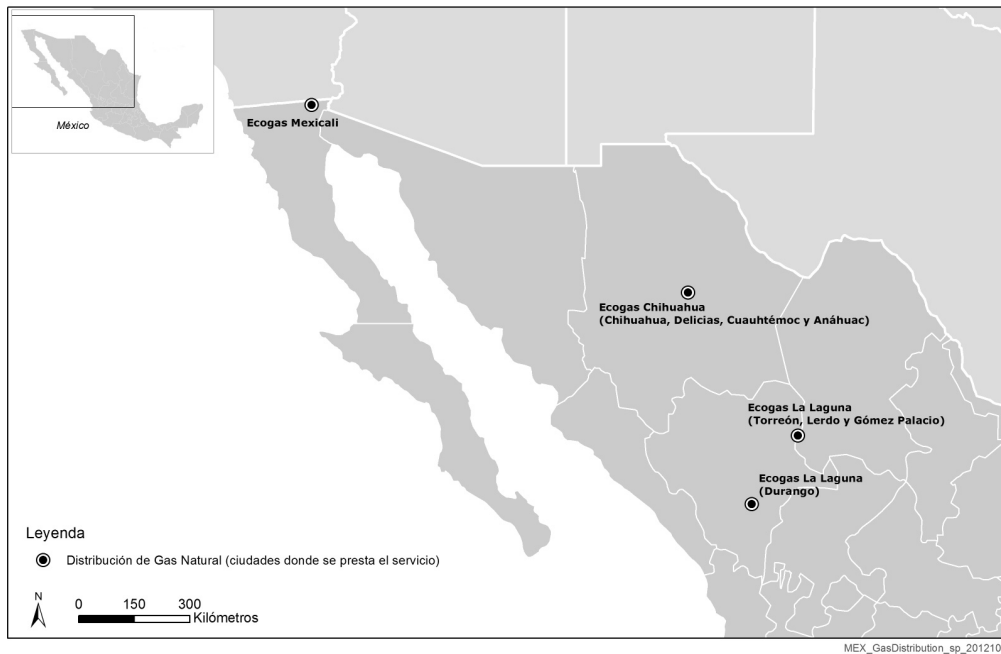
Las actividades del negocio de distribución de la Compañía incluyen:

- i. La compra de gas natural a proveedores;
- ii. La recepción de gas natural en sus sistemas y el transporte del insumo a través de sus sistemas de distribución, incluyendo el mantenimiento de sus ductos y demás equipo;
- iii. La conexión de los clientes al sistema Ecogas;
- iv. La entrega de gas natural a los hogares y establecimientos de sus clientes;
- v. La medición, facturación y cobro del gas entregado;
- vi. Servicio de atención a sus clientes actuales; y
- vii. Actividades de promoción para incrementar su cartera de usuarios.



El negocio de distribución genera ingresos a través de los cargos de servicio y distribución facturados mensualmente a sus clientes. El precio de compra del gas natural para la Compañía se basa en los índices de precios internacionales y se traslada directamente a los clientes. Sin embargo, la Compañía ha contratado ciertas coberturas con respecto a estos precios, a fin de reducir la posible volatilidad del precio pagado en última instancia por sus clientes. Los cargos por servicio y distribución del sistema Ecogas, están regulados por la CRE, que revisa las tarifas cada cinco años y vigila los precios cobrados a los consumidores finales. La estructura actual de los precios del gas natural y minimiza el riesgo de mercado al que está expuesta la Compañía, ya que las tarifas se ajustan periódicamente con base en la inflación o la fluctuación en los tipos de cambio. Los ajustes en razón de la inflación, toman en consideración los componentes del costo incurridos tanto en México como en los Estados Unidos, de manera que los costos incurridos en este último país puedan incluirse en las tarifas finales.

El siguiente mapa muestra la ubicación de las zonas de distribución del sistema de distribución Ecogas: Mexicali, Chihuahua (que atiende a las ciudades de Chihuahua, Delicias, Cuauhtémoc y Anáhuac) y La Laguna-Durango (que atiende a las ciudades de Torreón, Gómez Palacio, Lerdo y Durango).



La siguiente tabla contiene un resumen de las principales características de las zonas de distribución del sistema Ecogas al 30 de junio de 2016:

	Mexicali	Chihuahua	La Laguna – Durango	Total
<b>Longitud del Sistema (km)</b> .....	551	2,152	1,004	3,707
<b>Número de Clientes:</b>				
Sector residencial.....	15,316	68,855	29,463	113,634
Sector comercial/industrial.....	312	1,786	728	2,826
<b>Distribución (Mmpcd):</b>				
Sector residencial.....	0.57	4.76	0.95	6.28
Sector comercial/industrial.....	24.45	34.78	9.67	68.9

### *Oportunidades en el mercado del gas natural*

La Compañía considera que su servicio de atención a clientes, en cada una de las etapas del ciclo de suministro de gas natural la ha ayudado a reportar altos niveles de satisfacción por parte de sus clientes y a distinguirse de los distribuidores tradicionales de Gas LP, que históricamente han mantenido una sólida posición en el mercado nacional de gas, especialmente por lo que respecta al sector residencial. La Compañía considera que su excelente servicio de atención a clientes y sus rápidos tiempos de respuesta representan ventajas competitivas clave, que la han ayudado a establecer una sólida reputación en términos de calidad y a ganar la lealtad de sus clientes.

### *Contratos de Gas Natural con clientes*

Al 30 de junio de 2016, los clientes residenciales representan esencialmente a todos los clientes del negocio de distribución (en términos del número de cuentas) y aportan el 53% de su margen de utilidad. En términos generales, la Compañía no celebra contratos a largo plazo con sus clientes residenciales y éstos pagan las tarifas establecidas por la CRE. La Compañía factura mensualmente los servicios suministrados a sus clientes; y tanto la Compañía como los clientes pueden dar por terminados en cualquier momento sus contratos.

Al 30 de junio de 2016, los clientes industriales y comerciales representan en conjunto aproximadamente el 2% del total de clientes (en términos del número de cuentas), pero adquieren aproximadamente el 92% del volumen total procesado por el sistema y aportan el 47% del margen de utilidad del negocio. La Compañía tiene celebrados contratos de suministro a largo plazo con algunos de estos clientes. Aunque la CRE establece la tarifa máxima que la Compañía puede cobrar por la prestación del servicio de distribución, la Compañía puede negociar tarifas más bajas, a cambio de la obligación de comprar ciertos volúmenes mínimos a largo plazo. En algunos casos los clientes deben garantizar el cumplimiento de sus obligaciones mediante cartas de crédito o depósitos en efectivo.

### **Segmento Electricidad**

El segmento Electricidad de la Compañía incluye la generación de electricidad en una planta de ciclo combinado alimentada con gas natural, así como la operación de un parque eólico. A continuación se incluye una descripción de las operaciones del segmento Electricidad.

### ***Generación de electricidad a partir de gas natural***

#### *Termoeléctrica de Mexicali*

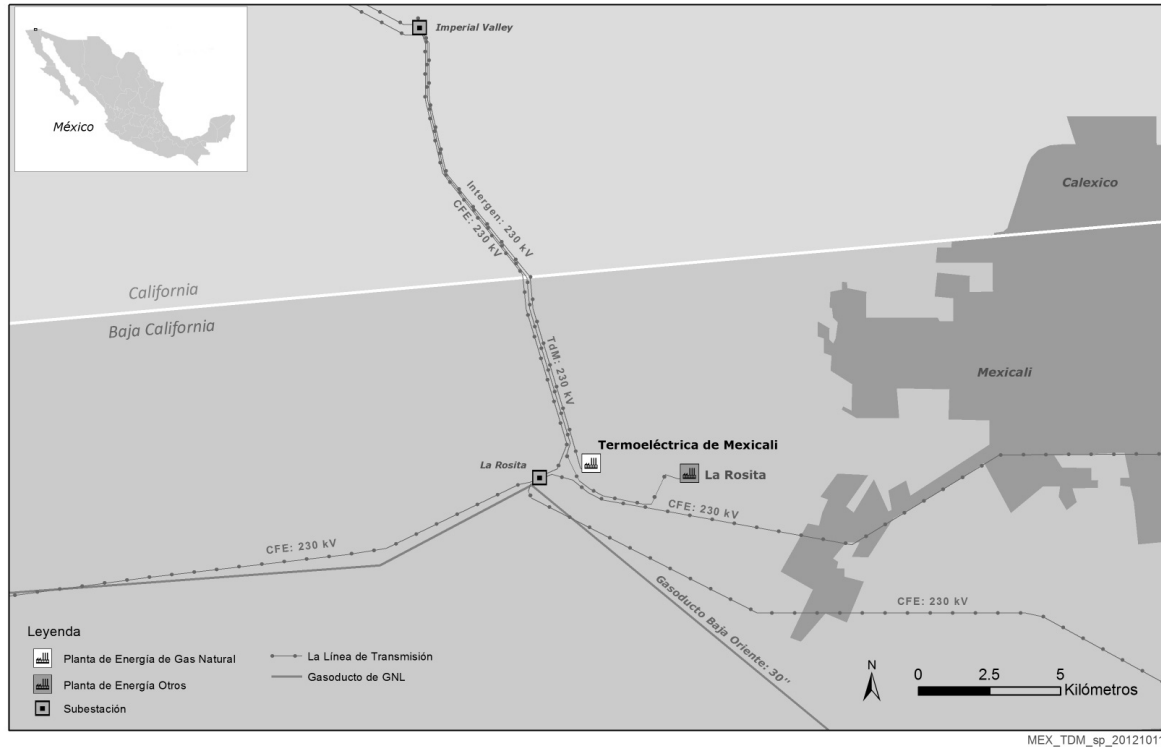
La Compañía es propietaria y operadora de la planta de generación de energía Termoeléctrica de Mexicali, una planta de ciclo combinado con una capacidad de 625 MW, alimentada con gas natural, en la ciudad de Mexicali, Baja California. Esta planta entró en operación en junio de 2003 y se encuentra bien ubicada para acceder a las redes de energía eléctrica tanto de México como de los Estados Unidos. La planta está interconectada al Gasoducto Rosarito, lo que le permite recibir tanto GNL regasificado producido por la Terminal de GNL, como gas importado de los Estados Unidos a través del sistema de North Baja Pipeline. Actualmente, la cartera de clientes de la Termoeléctrica de Mexicali está integrada por entidades de servicios públicos y municipios del estado norteamericano de California, así como por empresas de prestación de servicios de energía e instituciones financieras.

La Termoeléctrica de Mexicali es una planta de ciclo combinado moderna y eficiente, que utiliza avanzadas tecnologías ambientales incluyendo turbogeneradores a gas MS7241FA General Electric, el circuito de refrigeración y la torre de enfriamiento por evaporación que cumplen o superan los estándares aplicables tanto en México como en el estado norteamericano de California. El diseño de la planta también contribuye positivamente a la calidad ambiental de la zona, ya que su proceso de enfriamiento utiliza agua residual no tratada, proveniente de las Lagunas de Zaragoza, ubicadas a 13 km de sus instalaciones. El agua residual es recibida en la planta de tratamiento de agua de la planta y sometida a reactores biológicos. Este proceso elimina los contaminantes biológicos y reduce en forma significativa los niveles de otros contaminantes tales como nitrógeno, fósforo, metales pesados y productos químicos agrícolas e industriales, incluyendo sales. El tratamiento de esta agua mejora la calidad del agua del vecino canal de irrigación (*Río Nuevo*).

La Termoeléctrica de Mexicali está directamente interconectada a la red de la CAISO —en la subestación Imperial Valley— por una línea dedicada de transmisión de doble circuito de 230 kilovatios; puede suministrar electricidad a una amplia gama de posibles clientes en el estado norteamericano de California. Aunque actualmente toda la producción de la planta está conectada a la red de los Estados Unidos, la transmisión física puede modificarse para entregar la totalidad o parte de la producción a la subestación La Rosita de la CFE mediante la construcción de una línea de transmisión de aproximadamente dos km, sujeto a la obtención de los permisos necesarios, incluyendo los que compete otorgar a la CRE.

Los mercados estadounidenses actualmente abastecidos por la Termoeléctrica de Mexicali han sido afectados por precios de gas más bajos y la mayor generación de renovables. A través de los últimos años, esta situación ha contribuido a mayor volatilidad en los resultados financieros de la Compañía. En este sentido, la Compañía ha determinado que este activo ya no es estratégico para su portafolio de activos, por lo que ha revelado en febrero de 2016 su intención de enajenar Termoeléctrica de Mexicali (incluyendo la línea de transmisión estadounidense que conecta la planta a la subestación Imperial Valley y activos relacionados). Cualquier venta dependerá de, entre otros factores, aprobaciones regulatorias en México y Estados Unidos, y podría cambiar la intención de la Compañía dependiendo de las condiciones de mercado y otras condiciones. La Compañía tiene intención de continuar operando y mantener la planta en el curso ordinario mientras avanza el proceso de venta.

El siguiente mapa muestra la ubicación de la planta Termoeléctrica de Mexicali:



### ***Principales contratos de la Termoeléctrica de Mexicali***

#### ***a. Contratos de compraventa de electricidad***

La Compañía tiene celebrado un contrato de prestación de servicios de administración de electricidad con Sempra Generation respecto de la electricidad generada por la Termoeléctrica de Mexicali. De conformidad con este contrato, efectivo desde el 1 de enero de 2012, Sempra Generation actúa como agente de la Compañía para efectos de la comercialización y programación de las ventas de electricidad de esta última y, además, le proporciona apoyo con respecto a ciertas funciones administrativas, operaciones de cobertura y cuestiones regulatorias en los Estados Unidos. De conformidad con este contrato, la Compañía pagará a Sempra Generation una comisión anual que dependerá de los niveles de servicio suministrados a Termoeléctrica de Mexicali (entre otros, volúmenes de energía programados o comercializados por Sempra Generation), y estará obligada a reembolsar a Sempra Generation los gastos incurridos por la misma en relación con dichos servicios. Este contrato vence en 2017. Este contrato reemplazó al contrato que la Compañía tenía celebrado anteriormente con Sempra Generation respecto de la capacidad total de la Termoeléctrica de Mexicali, de conformidad con el cual Sempra Generation reembolsaba a la Compañía el costo del gas natural necesario para la generación de electricidad en esta planta. De conformidad con el nuevo contrato, el costo del gas natural utilizado para alimentar la planta corre por cuenta de la Compañía y ésta vende la electricidad generada por la planta, lo cual incrementa la volatilidad de los ingresos generados por la misma.

*b. Contrato de compraventa de gas natural*

La Compañía suministra a la Termoeléctrica de Mexicali entre 67 mmpcd (0.7 mmthd) y 101 mmpcd (1.1 mmthd) de gas natural, el cual es comprado directamente de la subsidiaria IEnova Marketing. En virtud del contrato anterior celebrado entre la Compañía y JPM Ventures Energy en donde JPM Ventures Energy vendía gas natural a la Compañía a precios menores respecto de las tarifas de mercado, los costos de la Compañía se han incrementado como resultado de la terminación de éste contrato en septiembre de 2014.

***Generación de electricidad a partir de fuentes eólicas***

*Energía Sierra Juárez*

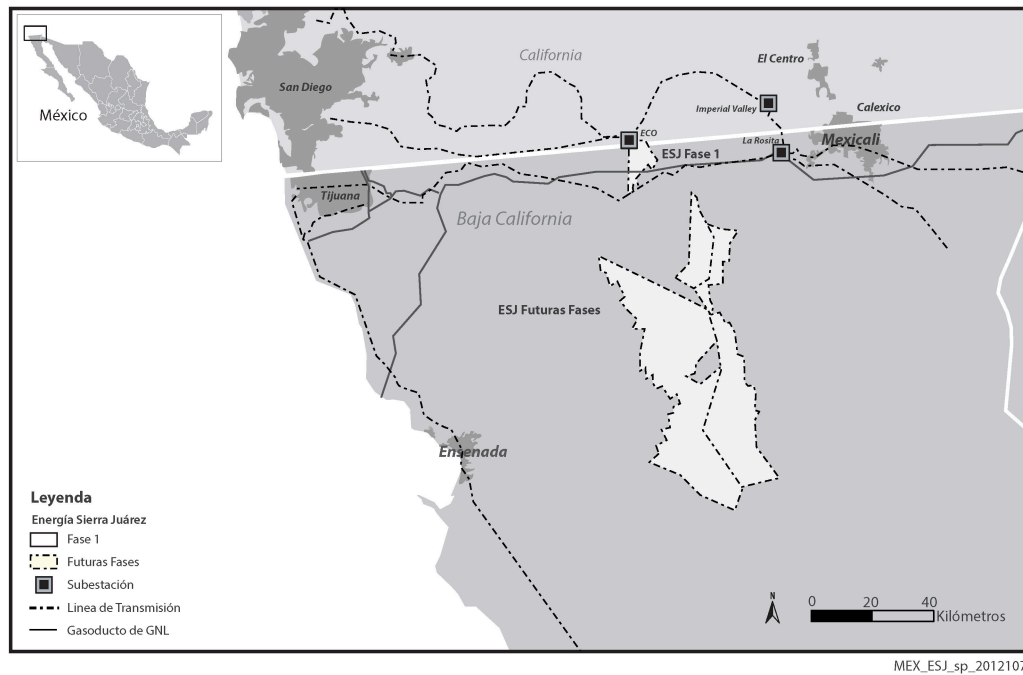
La Compañía ha comenzado la operación de un parque eólico llamado Energía Sierra Juárez, ubicado en la cadena montañosa conocida como Sierra de Juárez del estado de Baja California —una de las regiones con mayores recursos en términos de la fuerza del viento en la costa oeste de América del Norte. La etapa inicial del potencial proyecto se ubicaría muy cerca de la frontera con los Estados Unidos, a 112 km de la ciudad de San Diego. El proyecto se interconecta a la subestación Condado Este de la línea de transmisión denominada “Southwest Powerlink”, propiedad de la filial de la Compañía San Diego Gas & Electric Company, al este del condado de San Diego, mediante una línea de transmisión que cruza la frontera; y también podría llegar a conectarse directamente con la red de transmisión de México.

La fase inicial de Energía Sierra Juárez genera hasta 155 MW de 47 turbinas eólicas y fue completada en junio de 2015, mediante un negocio conjunto del 50% que la Compañía celebró con InterGen en julio de 2014. Con base en la información meteorológica correspondiente a un período de cinco años, la Compañía prevé que las turbinas del proyecto, operarán a un factor de capacidad neto de entre el 34% y el 36% (entendiéndose por factor de capacidad neto el porcentaje promedio de electricidad generada al operar a máxima capacidad durante un período prolongado, tomando en consideración la disponibilidad de recursos en términos de viento y otros factores). La Compañía anticipa que la totalidad de la electricidad generada por la primera fase del potencial proyecto se vendería a SDG&E mediante contrato de compraventa con vigencia de 20 años con SDG&E. La futura ampliación del parque eólico Energía Sierra Juárez dependerá, entre otras cosas, de la capacidad de la Compañía para celebrar contratos de compraventa adicionales.

La Compañía considera que los posibles clientes para la electricidad generada por este proyecto son las empresas de servicios públicos del estado norteamericano de California, siempre y cuando los precios que pueda ofrecer la Compañía sean competitivos en los mercados estadounidenses, y sujeto a las oportunidades que nuevas subastas de largo plazo presenten para la región en México, también podría vender dicha electricidad a la CFE. El estado de California se encuentra entre los estados norteamericanos que cuentan con un mayor nivel de apoyo político para el desarrollo de fuentes de energía renovables, habiendo establecido en su legislación el objetivo de que para 2020 la electricidad generada a partir de fuentes renovables represente el 33% de las ventas de dicho insumo. México también apoya el uso de fuentes renovables, incluyendo especialmente el desarrollo de proyectos eólicos, que jugarán un papel importante para lograr el objetivo legislativo de incrementar la producción de electricidad con fuentes renovables de los 56 teravatios hora generados en 2011, a 156 teravatios hora en 2026.

El siguiente mapa muestra la ubicación del sitio del parque eólico Energía Sierra Juárez.

### ***Principales contratos de Energía Sierra Juárez***



#### ***a. Contrato de compraventa de electricidad***

Toda la electricidad generada en la etapa inicial de este proyecto será suministrada a SDG&E de conformidad con un contrato de compraventa celebrado en abril de 2011. Este contrato tiene una vigencia de 20 años contados a partir de la primera entrega de electricidad que realice la Compañía y establece una tarifa fija por megavatio hora sujeta a ajuste con base en factores relacionados con la hora del día.

#### ***b. Contrato de Compraventa de Participación***

En abril de 2014, la Compañía celebró un contrato de compraventa de participación con InterGen conforme al cual, la Compañía vendió el 50% de su participación en la primera fase del proyecto de Energía Sierra Juárez a InterGen, por lo que creó un negocio conjunto 50/50 entre ellos. Este negocio conjunto se realiza conforme al método de participación. Como condición a la venta de ésta participación, la Compañía e InterGen celebraron contratos de negocio conjunto descritos a continuación. Además, el negocio conjunto adquirió la obligación pendiente con la Compañía conforme a un crédito intercompañías previo del proyecto Energía Sierra Juárez, el cual, al 30 de junio de 2016, registraba un saldo de capital e intereses pendiente de USD\$17.1 millones, más 637.5 puntos básicos (6.84% al 30 de junio de 2016).

### **Financiamiento del Proyecto**

El 12 de junio de 2014, Energía Sierra Juárez, S. de R. L. de C. V., el negocio conjunto de la Compañía a cargo de desarrollar la primera fase del parque eólico Energía Sierra Juárez, celebró una línea de crédito para financiamiento del proyecto consistente en créditos para la construcción y compromisos de créditos a plazos por aproximadamente USD\$239.8 millones. La línea de crédito para financiamiento del proyecto fue celebrado con un sindicato de entidades financieras formado por Mizuho Bank, Ltd., como el banco líder coordinador, el North American Development Bank como banco técnico y de modelación y Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca Desarrollo, Norddeutsche Landesbank Girozentrale, New York Branch y Sumitomo Mitsui Banking Corporation como acreditantes y devenga intereses a lo más bajo de LIBOR más un margen aplicable y la tasa de interés preferencial y un margen aplicable. El crédito está asegurado por el proyecto y se convirtió en un crédito con duración de 18 años. La línea para financiamiento del proyecto vence el 30 de junio de 2033, con pagos que se deberán realizar semestralmente (30 de junio y 30 de diciembre), comenzando el 30 de diciembre de 2015. La Compañía celebró tasas de interés swaps variables a fijas por el 90% del monto del crédito para moderar parcialmente el riesgo de la tasa de interés.

### *Contratos del Negocio Conjunto*

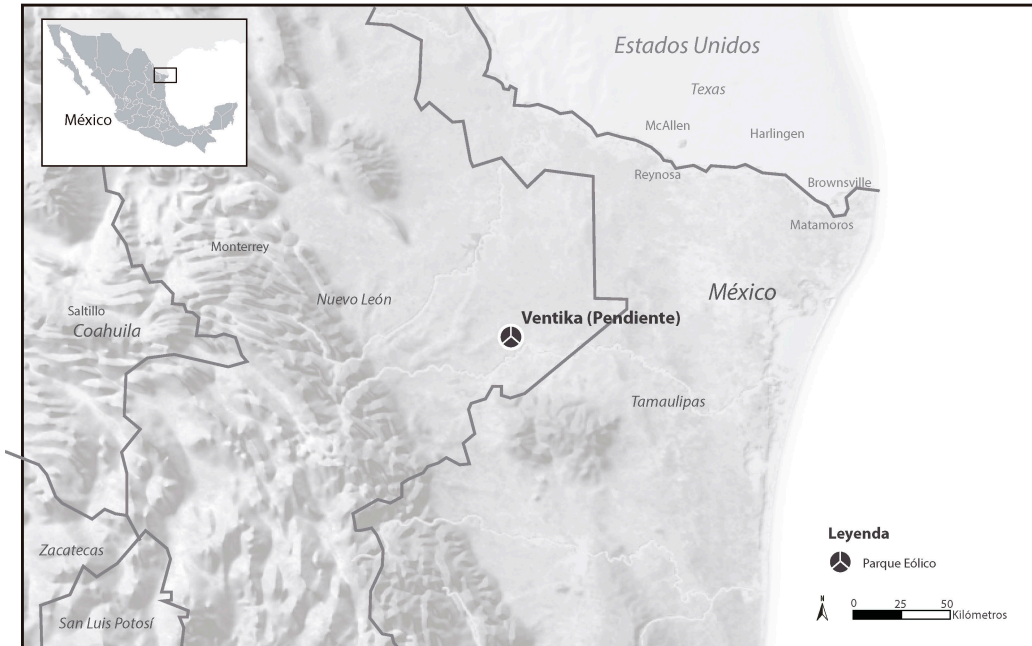
En julio de 2014, la Compañía e InterGen celebraron dos contratos de negocio conjunto. Dichos contratos proporcionan el marco para el gobierno corporativo del negocio conjunto (según se describe más adelante) y las asignaciones financieras entre los socios del negocio conjunto. Estos contratos también detallan el presupuesto acordado para la fase inicial del desarrollo del proyecto y el marco para aprobar futuros presupuestos de desarrollo.

Lo siguiente es un resumen de los términos materiales de los contratos de negocio conjunto entre la Compañía e InterGen ya que se relacionan con el gobierno corporativo del negocio conjunto.

- i. *Administración.* El negocio conjunto es administrado por un consejo de gerentes conformado por cuatro representantes (dos designados por cada miembro). El consejo de gerentes puede designar oficiales para administrar los asuntos del negocio conjunto. Ciertas decisiones solo podrán ser aprobadas por el voto afirmativo del 55% o 75% del valor de participación de los miembros.
- ii. *Mecanismo de Resolución de Controversias.* Si el estancamiento de las negociaciones entre los miembros no puede ser resuelto después de las negociaciones y mediación, cualquier miembro podrá ser autorizado por los contratos del negocio conjunto para que ofrezcan vender toda su participación en el capital o para comprar toda la participación en el capital de los otros miembros. Las controversias no relacionadas a asuntos que requieran el 55% o 75% de votos, que no puedan ser resueltas mediante negociaciones razonables entre la alta dirección de las partes, se resolverán a través de arbitraje vinculante.
- iii. *Distribuciones.* Los contratos de negocio conjunto establecen que cualquier dinero en efectivo que no se requiera para pagar la deuda o para pagar los costos del negocio conjunto, serán distribuidos a los miembros de forma mensual.
- iv. *Transferencias de Participaciones en el Negocio Conjunto.* Los miembros pueden transferir sus participaciones en el capital o su participación en créditos hechos por miembros del negocio conjunto, siempre que dichos miembros transfieran la totalidad de su participación a una persona si afecta cualquier transferencia y siempre que el adquirente se convierta en parte del contrato del negocio conjunto. Adicionalmente, cada miembro tiene derecho de preferencia en el caso que otro miembro desee transferir su participación a un tercero.

### **Descripción del Proyecto Ventika**

En septiembre de 2016, la Compañía celebró un contrato de compraventa para la adquisición de un 100% del capital social de Ventika I y Ventika II, la transacción tiene un valor estimado de USD\$852 millones. Ver “*Resumen—Acontencimientos Recientes—Adquisición de Ventika*”. Estos parques eólicos cuentan con 84 turbinas (hasta de 252 MW de capacidad energética), y en su conjunto constituyen entre los parques eólicos más grandes de México y de Latinoamérica. Las plantas generadoras están ubicadas en el municipio General Bravo, Nuevo León a aproximadamente 56 km de la frontera con Estados Unidos de América. El siguiente mapa muestra la ubicación de Ventika:



MEX\_Ventika 9/13/2016

Fisterra Energy, portafolio de la sociedad Blackstone Energy Partners y actual accionista mayoritario de Ventika y Cemex, una compañía internacional, desarrollaron conjuntamente la planta Ventika, la cual comenzó operaciones en abril de 2016. Para descripción del financiamiento de la construcción de Ventika, ver: “*Comentarios y Análisis de la Administración sobre la Situación Financiera y los Resultados de Operación — Liquidez y Fuentes de Financiamiento – Contrato de Crédito Ventika y Financiamiento del Proyecto.*” Una vez consumada la Adquisición Ventika, la Compañía espera que una afiliada de Acciona Energía, S.A., una compañía líder a nivel global en el desarrollo y administración de activos renovables de energía, continúe proporcionando a las plantas con servicios de operación y mantenimiento de conformidad con los contratos de operación y mantenimiento en un plazo de cinco años, que se renovarían automáticamente por períodos iguales hasta cumplir los 20 años de servicio. Los servicios de administración del activo son proporcionados por Cemex de conformidad con los contratos de administración del activo con una vigencia de cinco años, los cuales se renuevan automáticamente por períodos iguales.

Sustancialmente toda la capacidad de energía de las plantas de Ventika, están contratadas bajo contratos de suministro de energía, con una vigencia de 20 años y con sociedades privadas que cuentan con una credibilidad crediticia estable. Dentro de los clientes de la planta de energía de Ventika, se encuentran subsidiarias, afiliadas y/o partes relacionadas de Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V. (FEMSA), Cemex, S.A.B. de C.V., Deacero, S.A. de C.V., Fiat Chrysler Automobiles, N.V., y el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey. Los contratos de suministro de energía están principalmente denominados en la moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, a precios fijos, con ciertos acuerdos que incluyen incrementos anuales.

## **Competencia**

### ***Segmento Gas***

#### ***Negocio de Gasoductos***

A pesar de que la gran mayoría de la capacidad de transporte de gas natural de la Compañía está contratada a través de contratos de capacidad en base firme a largo plazo, en el supuesto de que la Compañía participe en la licitación de nuevos proyectos de gas natural, posiblemente tendrá que competir con otros proveedores de servicios de infraestructura de energía con altos niveles de capital —tales como TransCanada, Kinder Morgan, Elecnor, Engie, Fermaca, Grupo Carso y Enagás—, para atraer clientes. Además, podría enfrentar competencia por parte de entidades paraestatales o empresas productivas del estado, sus subsidiarias y filiales.

El mercado de suministro de GLP es altamente competitivo, y actualmente se están construyendo nuevos gasoductos para cubrir la demanda de GLP en cada uno de los mercados cubiertos por los gasoductos de la Compañía. Los gasoductos de la Compañía compiten principalmente con los de otras compañías que transportan, almacenan y distribuyen gas natural y GLP. Algunos de estos competidores pudieran expandirse y construir nuevos sistemas que crearían competencia adicional a los servicios que la Compañía presta a sus clientes.

#### *Negocio de GNL*

Actualmente la Terminal de GNL no enfrenta competencia alguna debido a que su capacidad total está contratada a través de contratos a largo plazo que le generan ingresos independientemente de que sus clientes entreguen o no entreguen embarques de GNL. En el supuesto de que la Compañía cuente con capacidad de almacenamiento disponible en la Terminal de GNL, tendrá que competir para atraer clientes que deseen suministrar gas natural en el norte del país y en los Estados Unidos. Actualmente, las únicas otras terminales de regasificación en la costa oeste de Norte y Sudamérica son Manzanillo LNG (perteneciente a KOGAS, Mitsui y Samsung), en el estado de Colima; LNG Mejillones (perteneciente a Engie y Codelco), en Chile; y LNG Quintero (perteneciente a BG Group, ENAP, Endesa Chile y Metrogas), también ubicada en Chile. Estas terminales atienden mercados en los que la Compañía no participa.

#### *Negocio de Distribución de Gas Natural*

Los principales competidores del negocio de distribución de la Compañía son los distribuidores de Gas LP que suministran dicho insumo directamente a los clientes, generalmente por medio de camiones, para su almacenamiento en sus propios inmuebles. En tanto que el precio del gas natural, que el negocio de distribución de la Compañía vende a sus clientes se basa en el precio de dicho insumo en los mercados internacionales, el precio del Gas LP con el que compete está subsidiado por el gobierno. En la medida en que la Compañía no logre obtener gas natural a precios capaces de competir con el precio subsidiado del Gas LP con el que compete, el negocio de distribución de la Compañía se encontrará en desventaja. El gas natural ofrecido por el negocio de distribución de la Compañía compete con el Gas LP no sólo en términos de precio sino también en cuanto a seguridad, conveniencia e impacto ambiental. A diferencia del Gas LP, el gas natural es más ligero que el aire y, por tanto, se puede dispersar con mayor facilidad, reduciendo el riesgo de explosión. Además, en virtud de que la Compañía suministra gas natural a sus clientes en forma ininterrumpida, en el momento en que éstos lo requieren; y de que, a diferencia del Gas LP, el uso del gas natural no requiere que los clientes almacenen el insumo, la Compañía considera que su producto es percibido por sus clientes como más conveniente que el Gas LP. Por último, dado que el gas natural se quema en forma más limpia que el Gas LP y no emite óxidos de azufre o partículas, la Compañía considera que su producto también es percibido por sus clientes como una alternativa más saludable para el medio ambiente que el Gas LP. A pesar de estas ventajas, muchos posibles clientes continúan utilizando Gas LP debido a los costos involucrados en el equipamiento de sus hogares o establecimientos para utilizar gas natural, así como al hecho de que en términos generales el costo de Gas LP es similar al del gas natural debido a los subsidios otorgados por el gobierno.

Además de lo anterior, debido a que el período de exclusividad de 12 años para las zonas de distribución de la Compañía venció en 2011, la Compañía podría enfrentar competencia de parte de otros distribuidores de gas natural en dichas zonas. Como resultado del vencimiento del período de exclusividad de la Compañía, la ley permite que otros distribuidores construyan sistemas de distribución de gas natural y compitan con la Compañía para atraer clientes en cada una de las zonas de distribución de esta última, aunque la CRE aún no ha emitido reglas claras con respecto a esta posible competencia. En la medida en que otros distribuidores de gas natural superen las barreras actuales para incursionar en las zonas de distribución de la Compañía y amplíen o construyan sistemas de distribución en las mismas, generarán competencia adicional para el gas natural suministrado por la Compañía. La legislación aplicable también permite que los clientes industriales constituyan sociedades de auto abasto que pueden construir y operar sistemas de gas natural propios para satisfacer sus necesidades. En la medida en que se constituyan sociedades de auto abasto en las zonas de distribución de la Compañía, ésta también tendría que competir con las mismas por lo que respecta al abastecimiento de sus miembros.

La capacidad de la Compañía para competir en el mercado de la distribución de gas natural también está sujeta a limitaciones en razón de la regulación del segmento. Por ejemplo, para obtener la opinión favorable de la COFECO con respecto a los permisos necesarios para el Gasoducto Rosarito, la Compañía se comprometió a vender las operaciones de su sistema de distribución de gas natural Ecogas en Mexicali. La Compañía asumió esta obligación en el año 2000 y ha hecho esfuerzos de buena fe para cumplir con la misma, pero hasta esta fecha no ha logrado identificar a un comprador de dichos activos. Véase la sección “Factores de riesgo—Riesgos relacionados con las actividades y la industria de la Compañía—La Compañía opera en una industria altamente regulada y su rentabilidad depende de su capacidad para cumplir de manera oportuna y eficiente con las distintas leyes y reglamentos aplicables.”



## ***Segmento Electricidad***

Las leyes y reglamentos aplicables a la generación de energía eléctrica en México limitaban la participación del sector privado a ciertos tipos de instalaciones, a saber: productores independientes de electricidad, exportadores, pequeños productores y generadores para usos propios/autoabastecimiento. Sin embargo, con la reciente reforma energética que se convirtió en ley en agosto de 2014, la generación de energía por compañías del sector privado ya no está limitada y la venta al mercado mayorista. Véase la sección “Regulación, permisos y cuestiones ambientales—Disposiciones aplicables a las actividades relacionadas con la generación de energía eléctrica.” La Termoeléctrica de Mexicali se concibió originalmente como una planta destinada a la exportación de electricidad a los Estados Unidos, exclusivamente. Actualmente el CENACE realiza anualmente convocatorias para la adjudicación de contratos de suministro de electricidad con la CFE a largo plazo. En la medida en que en el futuro la Compañía desee suministrar electricidad a la CFE, se enfrentará a competencia por parte de otros desarrolladores —incluyendo Gas Natural Fenosa, EDF, Enel, InterGen, Iberdrola, entre otros— que han efectuado inversiones considerables en México en el pasado y que probablemente competirán con la Compañía en el futuro. Por lo que respecta a la operación del parque eólico Energía Sierra Juárez, la Compañía anticipa que toda la electricidad generada por la primera fase del proyecto se vendió a una filial estadounidense de la Compañía de conformidad con un contrato de suministro a largo plazo. Véase la sección “—Segmentos de negocios—Segmento Electricidad—Generación de electricidad a partir de fuentes eólicas: Energía Sierra Juárez—Principales contratos—Contrato de compraventa de electricidad.” En los Estados Unidos, la Compañía compite para atraer clientes principalmente con otras plantas generadoras y con el mercado spot en general. En términos de las ventas de electricidad a clientes ubicados en los Estados Unidos, la electricidad vendida por la Compañía y comercializada por la misma a través de sus filiales, compite directamente con otras generadoras y comercializadoras que atienden los mercados de las regiones en las que opera. Estos competidores pueden incluir empresas generadoras paraestatales, distribuidoras locales con capacidad de generación propia y otras empresas privadas dedicadas a la generación y comercialización de electricidad. En virtud de que Sempra Energy, el accionista indirecto que ejerce el control de la Compañía, también participa en el segmento de la generación de energía a través de filiales estadounidenses de la Compañía, esta última también podría enfrentar competencia por parte de dichas filiales. Los principales elementos de la competencia son el precio, la disponibilidad, los términos del servicio, la flexibilidad y la confiabilidad. La oferta y la demanda de electricidad se ven afectadas por el nivel de actividad económica en general, las medidas de conservación, la legislación, la regulación ambiental, las condiciones climáticas y las ampliaciones de la capacidad de generación, entre otros factores.

## **Inmuebles y derechos de uso de suelo**

### ***Segmento Gas***

#### ***Negocio de Gasoductos***

Los bienes inmuebles del negocio de gasoductos se ubican principalmente dentro de las siguientes tres categorías: (1) servidumbres de paso contratadas con particulares, ejidos o comunidades; (2) permisos otorgados por autoridades federales, estatales y municipales para el cruce de caminos, vías de ferrocarril y mantos acuíferos, así como para el uso de cualesquiera otros inmuebles y/o infraestructura pertenecientes a la Nación; y (3) bienes arrendados, rentados, usufructuados y/o propios, utilizados principalmente para la ubicación de instalaciones superficiales tales como válvulas para gasoductos, estaciones de medición y estaciones de compresión. La Compañía considera que los documentos que acreditan sus derechos sobre las porciones de dichos inmuebles de los que es propietaria, son satisfactorios. La Compañía ha ocupado sus inmuebles arrendados durante muchos años y no tiene conocimiento de la existencia de ningún conflicto significativo con respecto a los derechos de propiedad de los terrenos donde se ubican sus activos; y considera que los documentos que acreditan sus derechos como arrendataria de dichos terrenos son satisfactorios. La Compañía no tiene conocimiento de la existencia de ningún conflicto significativo con respecto a la titularidad de los derechos de propiedad subyacentes de sus inmuebles arrendados, servidumbres, derechos de vía, permisos o usufructos; y considera que los documentos que acreditan sus derechos como arrendataria, permisionaria o usufructuaria, son satisfactorios.

#### ***Negocio de GNL***

La Terminal de GNL está instalada en un terreno propio con una superficie de aproximadamente 1,902 hectáreas, ubicado en una región remota de la costa de Baja California que no había sido desarrollada. Las instalaciones marítimas de la terminal incluyen un solo muelle, con espacio para otro adicional. El muelle está protegido del mar abierto por una calzada elevada de 648 metros de longitud y 38 metros de anchura, que se extiende 4.5 metros por encima del nivel más bajo promedio del agua y está integrada por 12 caballetes. El mar tiene una profundidad de 25 metros y las instalaciones

marítimas han sido aprobadas por la CRE para aceptar buques con capacidades de entre 70,000 m<sup>3</sup> y 217,000 m<sup>3</sup> (16.0 Mmthd a 49.7 Mmthd.). Una parte de este terreno ha sido nivelada y graduada para la posible ampliación de la planta a fin de agregar dos tanques de almacenamiento adicionales. La Compañía también cuenta con una concesión con vigencia de 30 años para la ocupación y el uso de la zona federal marítimo terrestre adyacente a su inmueble, que está sujeta a renovación en forma periódica. El título de dicha concesión ampara la construcción de un muelle y otra infraestructura relacionada con la Terminal de GNL. Actualmente la Compañía está involucrada en ciertos litigios relacionados con los derechos de propiedad del inmueble donde se ubica la Terminal de GNL. Véase la sección “—Procedimientos judiciales, administrativos o arbitrales—Terminal de GNL—Procedimientos relacionados con la propiedad del inmueble donde se ubica la Terminal de GNL.”

#### *Negocio de Distribución de Gas Natural*

Los bienes inmuebles del negocio de distribución de la Compañía incluyen principalmente servidumbres de paso, derechos de vía y permisos, licencias y arrendamientos otorgados por autoridades gubernamentales o particulares. Por lo general, los gasoductos que integran el sistema de distribución de gas natural de la Compañía transcurren en forma paralela a vías públicas, en cuyo caso la Compañía paga al municipio correspondiente por el derecho de mantener y operar dichos sistemas a lo largo de dichos caminos. Cuando los gasoductos de la Compañía entran a los inmuebles de sus clientes, la Compañía obtiene servidumbres de paso que le otorgan acceso a dichos inmuebles y le permiten operar dichos sistemas y proporcionarles mantenimiento. En el caso de las zonas de distribución La Laguna-Durango y Chihuahua, la Compañía también arrienda de Pemex ciertos derechos de vía. Aproximadamente el 96% de la longitud total de la red de gasoductos transcurre debajo de caminos públicos. La Compañía no tiene conocimiento de la existencia de ningún procedimiento judicial relacionado con (1) cualquiera de sus servidumbres, derechos de vía, permisos, licencias o arrendamientos significativos, o (2) la titularidad de cualquiera de sus servidumbres, derechos de vía, permisos, licencias o arrendamientos significativos; y considera que los documentos que acreditan sus derechos con respecto a la totalidad de sus servidumbres, derechos de vía, permisos, licencias y arrendamientos, son satisfactorios. Además, la Compañía arrienda un total de aproximadamente 17,600 metros cuadrados de espacio comercial y de oficinas en las ciudades de Chihuahua, Torreón y Mexicali, por un precio de aproximadamente USD\$0.3 millones anuales.

#### *Segmento Electricidad*

Termoeléctrica de Mexicali es propietaria de terrenos con una superficie de aproximadamente 30.6 hectáreas, ubicados aproximadamente 15 km al poniente de la ciudad de Mexicali y 5 km al sur del cruce fronterizo con los Estados Unidos. La planta de generación y toda su infraestructura accesoria, incluyendo la planta de tratamiento de aguas residuales, están ubicadas en inmuebles propios. La Compañía también cuenta con derechos de vía otorgados por la Oficina de Administración de Tierras de los Estados Unidos (*U.S. Bureau of Land Management*) respecto de los inmuebles sobre los que transcurren las líneas de generación que conectan a la planta con la subestación Imperial Valley en los Estados Unidos. Además, la Compañía cuenta con diversos permisos y contratos relacionados con los derechos de vía del acueducto que atiende a la planta de generación, incluyendo los correspondientes a la ocupación y el cruce de inmuebles del dominio público.

Por lo que respecta al parque eólico Energía Sierra Juárez, cuya fase inicial entró en funcionamiento en junio de 2015, la Compañía ha celebrado tres contratos de arrendamiento con los propietarios de varios inmuebles con una superficie total de aproximadamente 219,000 hectáreas, para la construcción y operación de las instalaciones. El primero de estos contratos se celebró en noviembre de 2006 con el Ejido Jácume, que está integrado por aproximadamente 74 ejidatarios, respecto de las aproximadamente 5,000 hectáreas donde se construyó la fase inicial de este proyecto. El segundo contrato de arrendamiento se celebró en junio de 2007 con el Ejido Cordillera Molina, que está integrado por aproximadamente 56 ejidatarios, respecto de aproximadamente 141,000 hectáreas. El tercero y último de estos contratos se celebró en agosto de 2009 con el Ejido Sierra de Juárez, que está integrado por aproximadamente 67 ejidatarios, respecto de aproximadamente 73,000 hectáreas. De conformidad con cada uno de estos contratos de arrendamiento, todas las estructuras y mejoras instaladas por la Compañía serán propiedad de ésta y podrán ser removidas por la misma al vencimiento de los contratos; y en el supuesto de que los arrendadores decidan vender sus terrenos, la Compañía tendrá derecho de preferencia para comprarlos. Todos los contratos tienen una vigencia de 30 años y pueden prorrogarse por un plazo de 30 años adicionales.

De conformidad con el contrato celebrado con el Ejido Jácume, la Compañía pagó una renta mensual de USD\$2,000 hasta el inicio de las operaciones comerciales; y tras el inicio de operaciones comenzó a pagar una renta equivalente al 4.0% de los ingresos brutos generados por las operaciones realizadas en el terreno.

De conformidad con el contrato celebrado con el Ejido Cordillera Molina, la Compañía efectuó un pago inicial de aproximadamente USD\$0.8 millones y está obligada a pagar una renta trimestral de USD\$30,000 durante los primeros diez años o hasta que el proyecto entre en operación, lo que ocurra primero. La Compañía estará obligada a pagar USD\$1.5 millones adicionales en la fecha de rompimiento del suelo para el desarrollo de instalaciones de generación de hasta 250 MW; y deberá pagar USD\$0.3 millones en la fecha de rompimiento del suelo para el desarrollo de cada 100 MW adicionales. Una vez que el proyecto entre en operación, la Compañía estará obligada a pagar una renta equivalente al 4% de los ingresos brutos generados por las operaciones realizadas en el terreno. En el supuesto de que la Compañía no designe alguna parcela para la construcción de instalaciones de generación de energía, las parcelas y tierras de uso común no designadas se revertirán a favor del Ejido Cordillera Molina entre el sexto y décimo años de vigencia del contrato de arrendamiento y dejarán de estar sujetas al mismo. En el supuesto de que la Compañía no comience a construir el proyecto dentro de los primeros diez años de vigencia del contrato, éste se dará por terminado automáticamente. La Compañía tiene derecho de dar por terminado el arrendamiento en cualquier momento durante los primeros diez años de vigencia del contrato.

De conformidad con el contrato celebrado con el Ejido Sierra de Juárez, la Compañía efectuó varios pagos iniciales por un total de aproximadamente USD\$0.3 millones y está obligada a pagar una renta trimestral de USD\$74,000 durante los primeros diez años o hasta que el proyecto entre en operación, lo que ocurra primero. La Compañía estará obligada a pagar USD\$6,000 adicionales por cada ejidatario afectado en la fecha de rompimiento del terreno para el desarrollo del proyecto, y USD\$1,450 adicionales por cada ejidatario afectado en la fecha de inicio de cada etapa ulterior del proyecto. Una vez que el proyecto entre en operación, la Compañía estará obligada a pagar una renta equivalente a la cantidad que resulte más alta de entre (1) USD\$75,000 mensuales por cada ejidatario afectado, o (2) el 3.5% de los ingresos brutos generados por las operaciones realizadas en el terreno. En el supuesto de que la Compañía no comience a construir el proyecto dentro de los primeros diez años de vigencia del contrato, éste se dará por terminado automáticamente.

Con respecto de la planta generadora de energía de Ventika, los derechos de uso de suelo fueron negociados directamente con los propietarios de 7,200 hectáreas de un segmento en donde se encuentra la planta. Los derechos de uso de suelo incluyen el derecho de paso con una vigencia indefinida, así como usufructos con una vigencia de 20 años, los cuales están sujetos a renovación por períodos adicionales de 5 años por un plazo hasta de 20 años.

### **Seguros**

Las operaciones y activos de la Compañía están amparadas por pólizas de seguro que, en opinión de la misma se asemejan a las contratadas por otras empresas dedicadas a actividades similares y que cuentan con los mismos tipos de activos. Estas pólizas incluyen: (1) seguros de responsabilidad comercial general frente a terceros por lesiones físicas, daños en bienes y contaminación como resultado de las operaciones de la Compañía; (2) seguros de responsabilidad vehicular frente a terceros por lesiones físicas y daños en bienes causados por la operación de los vehículos propios, arrendados o ajenos utilizados por los empleados de la Compañía durante el desempeño de sus funciones; (3) seguros sobre bienes, que amparan el valor de reposición de todos los bienes inmuebles y muebles pertenecientes a la Compañía e incluyen cobertura contra las pérdidas ocasionadas por la descompostura de sus equipos, terremoto, incendio, explosión, inundación e interrupción de operaciones/gastos adicionales como resultado de dichos siniestros; y (4) seguros de responsabilidad profesional, incluyendo cobertura respecto de sus consejeros y funcionarios, y responsabilidad derivada de sus prácticas laborales. Además, la Compañía cuenta con pólizas de seguro que proporcionan cobertura por límites adicionales a los límites primarios de responsabilidad comercial general y responsabilidad vehicular establecidos en las pólizas respectivas.

Todas las pólizas de seguro están sujetas a términos, condiciones, límites, exclusiones y deducibles aceptados en la industria y que se asemejan a los aplicables a otras empresas de energía que realizan actividades similares. La Compañía cuenta con cobertura de seguros tanto a través de las pólizas adquiridas por la misma, como a través de ciertas pólizas globales contratadas por su sociedad controladora que son extensivas a los activos y operaciones de la Compañía.

### **Propiedad Industrial**

Actualmente la Compañía y sus filiales son titulares de los derechos de inscripción de varias marcas en México, incluyendo para la denominación y diseño de "IEnova" en varias clases, así como para la denominación y diseño de "Ecogas" en varias clases, mismas que fueron recientemente renovadas por estar próximas a expirar. Los títulos de dichas marcas se encuentran vigentes y la Compañía prevé que los mismos se renovarán de conformidad con la legislación aplicable antes de su vencimiento. En términos generales, los títulos de inscripción de las marcas pueden renovarse cada diez años, por un número de veces indefinido, en tanto las marcas estén siendo utilizadas. Hasta donde la Compañía tiene conocimiento, no existe ningún conflicto relacionado con los derechos de propiedad de sus marcas.

En la medida en que la Compañía considere que alguna de las marcas pertenecientes a sus filiales es importante para sus actividades, celebrará un contrato de licencia de uso de dicha marca con la filial correspondiente. La Compañía no tiene inscrita ninguna patente relacionada con sus actividades.

### **Empleados**

Al 30 de junio de 2016, la Compañía contaba con un total de 683 empleados, de los cuales 4.6% corresponde a empleados sindicalizados. La siguiente tabla muestra el número de empleados de tiempo completo de la Compañía de acuerdo con el tipo de actividad realizada por los mismos y el segmento de negocios al que están asignados.

<b>Por tipo de actividad</b>	
Personal directivo	91
Personal operativo	501
Construcción e ingeniería	91
<b>Por segmento de negocios</b>	
Gas	521
Electricidad	50
Corporativo	112
Total de empleados	683

### ***Sindicatos y relaciones colectivas***

Los contratos colectivos de trabajo que la Compañía tiene celebrados con diversos sindicatos, se renegocian en forma independiente para cada planta. Los salarios se revisan anualmente y los demás términos de dichos contratos colectivos se revisan cada dos años. La Compañía no ha enfrentado disputas laborales colectivas significativas. La Compañía considera que las relaciones con los distintos sindicatos son satisfactorias.

### **Estacionalidad**

La demanda de los segmentos de Gas y Electricidad experimenta variaciones estacionales. En el segmento de Gas, en época de clima frío, la demanda del servicio de distribución de gas natural es mayor que en época de clima cálido. En el caso del segmento de Electricidad, la demanda del servicio de suministro de energía eléctrica es mayor durante la época de clima cálido.

### **Procedimientos judiciales, administrativos o arbitrales**

De tiempo en tiempo la Compañía se ve involucrada en procedimientos judiciales y administrativos como resultado de demandas relacionadas con sus operaciones y bienes. Estos procedimientos pueden incluir demandas interpuestas por proveedores o clientes; autoridades federales, estatales o municipales, incluyendo las autoridades fiscales; vecinos y organizaciones ambientales o sociales; y conflictos laborales. Salvo por lo descrito a continuación, la Compañía considera que actualmente no existe ningún procedimiento gubernamental, judicial o arbitral en su contra que pudiese tener un efecto adverso significativo en sus actividades, su situación financiera, sus resultados de operación, sus flujos de efectivo, sus perspectivas y/o el precio de las Acciones.

### ***Terminal de GNL***

***Recursos de revisión en contra de la autorización de impacto ambiental para la Terminal de GNL, interpuestos por Castro, Valdez y Palafox.*** En mayo de 2003, Hiram Castro Cruz y Roberto Valdez Castañeda, actuando en conjunto, y Mónica Fabiola Palafox, actuando por separado, interpusieron ante la SEMARNAT sendos recursos de revisión en contra de la autorización de impacto ambiental para la Terminal de GNL otorgada a la Compañía en abril de 2003. La SEMARNAT desechó los recursos y los actores interpusieron ante el TFJFA sendos juicios de nulidad en contra de los acuerdos respectivos. El TFJFA dictó sendas sentencias declarando nulos los acuerdos por los que la SEMARNAT desechó los recursos de revisión, ordenando a la SEMARNAT emitir nuevos acuerdos en los términos establecidos en dichas sentencias. En el caso Castro y Valdez, la SEMARNAT admitió el recurso y en enero de 2012 dictó resolución ratificando la validez de la autorización de impacto ambiental. En marzo de 2012, Valdez interpuso ante el TFJFA un juicio de nulidad en contra de la resolución emitida por la SEMARNAT. La sentencia en el juicio de nulidad aún no se ha dictado. En el caso Palafox, la SEMARNAT aún no ha emitido una nueva resolución sobre la admisibilidad del recurso de revisión con respecto a la autorización de impacto ambiental.

***Demanda de amparo interpuesta por Sánchez Ritchie.*** En junio de 2010, Ramón Eugenio Sánchez Ritchie interpuso demanda de amparo ante un juzgado de distrito del estado de Baja California, impugnando la validez de todos los permisos y autorizaciones relacionados con la construcción y operación de la Terminal de GNL. Sánchez Ritchie nombró como demandadas a 17 distintas autoridades gubernamentales, incluyendo la SEMARNAT, la CRE y el municipio de Ensenada. No obstante que los primeros permisos para la Terminal de GNL se otorgaron más de seis años antes de la presentación de esta demanda, Sánchez Ritchie alega que la operación de la Terminal de GNL perjudicaría sus derechos como presunto propietario de un inmueble aledaño y que, por tanto, dichos permisos se otorgaron en violación de sus derechos (todo lo cual ha sido negado por la Compañía). Sánchez Ritchie demanda el pago de daños y que se ordene a las autoridades demandadas revocar los permisos para la Terminal de GNL. El 17 de junio de 2010, el juzgado de distrito dictó una resolución incidental ordenando a las autoridades demandadas suspender los permisos para la Terminal de GNL. Sin embargo, el 24 de junio de 2010 se revocó dicha sentencia sin que ninguna de las autoridades correspondientes hubiera contestado hasta ese momento. En febrero de 2015, Juez Tercero de Distrito en Materia de Amparo y Juicios Federales en el estado de Baja California, desechó la demanda de amparo de Sánchez Ritchie, con el fundamento de que las pruebas proporcionadas por Sánchez Ritchie eran insuficientes para demostrar su propiedad de la parte del inmueble supuestamente afectado por la emisión de los permisos de la terminal de GNL. Sánchez Ritchie impugnó la sentencia de amparo mediante la presentación de un recurso de revisión, y en consecuencia, la Compañía presentó un recurso de revisión adhesiva con el fin de dar fuerza a los considerandos de la sentencia de amparo. En septiembre de 2016 el Primer Tribunal Colegiado del XV Circuito, confirmó por unanimidad y en definitiva la sentencia de sobreseimiento que dictó en su oportunidad el Juez Tercero de Distrito en Materia de Amparo y Juicios Federales en el estado de Baja California. Por lo tanto, el amparo promovido por Sánchez Ritchie ha quedado desechado en forma definitiva.

***Denuncia Popular en contra de la autorización de impacto ambiental para la Terminal de GNL, interpuesto por Inmuebles Baja Pacífico (“IBP”).*** En el año 2006 IBP inició una acción / “denuncia popular” ante la PROFEPA alegando que las condicionantes y medidas de mitigación establecidas en la autorización en materia de impacto ambiental serían insuficientes y que la operación de la Terminal de ECA generaría un daño al ambiente, buscando, entre otros, se ordenara modificar o anular la mencionada Autorización en Materia de Impacto Ambiental. El procedimiento relativo fue concluido en el año 2006 en favor de ECA. IBP interpuso un recurso de revisión en contra de dicha determinación, resolviéndose fundado y ordenándose la emisión de una nueva resolución evaluando las pruebas de IBP y resolviendo sobre el cumplimiento a la legislación en materia ambiental. En cumplimiento a lo resuelto en el recurso de revisión, PROFEPA efectuó inspecciones sobre la Terminal de ECA y determinó que sus operaciones cumplen con las condicionantes y medidas de mitigación impuestas en la autorización en materia de impacto ambiental y no causan daño al ambiente. Dicha resolución fue combatida por IBP mediante juicio de nulidad ante el Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa (“TFJFA”), quien en agosto de 2013 declaró la nulidad de la resolución combatida considerando que la autoridad no fundó debidamente su competencia territorial, y ordenó a la PROFEPA emitir una nueva resolución considerando las pruebas aportadas por IBP estableciendo por qué serían insuficientes para demostrar incumplimiento a la legislación aplicable. En contra de la sentencia del TFJFA tanto IBP como ECA interpusieron juicios de amparo, respectivamente, mismos que fueron resueltos en febrero de 2015 determinándose sobreseer el amparo promovido por IBP y otorgar el amparo ECA bajo la consideración de que IBP carece de legitimación/interés jurídico para controvertir vía juicio de nulidad la resolución recaída a la denuncia popular, ordenándose al TFJFA la emisión de una nueva resolución en congruencia. En tales circunstancias, y dado lo resuelto en el juicio de amparo, en julio de 2015 el TFJFA emitió una nueva resolución sobreseyendo el juicio de IBP. En noviembre de 2015 el TFJFA determinó que su sentencia de julio de 2015 quedó firme, quedando el asunto totalmente concluido a favor de ECA.

***Demanda agraria.*** En febrero de 2006, Salomón Arya Furst y Abraham Hanono Raffoul interpusieron ante el tribunal unitario agrario de distrito en Ensenada una demanda en contra de la Secretaría de la Reforma Agraria, la Compañía y otros 20 demandados. Dicha demanda tiene por objeto obtener una declaratoria de nulidad de los derechos de propiedad otorgados por el Registro Agrario Nacional respecto de algunas parcelas del terreno donde se ubica la Terminal de GNL, así como la restitución de otra parcela que presuntamente se encuentra ubicada en el mismo lugar, con base en el argumento de que los títulos de propiedad expedidos a favor de los propietarios precursores de la Compañía se expidieron indebidamente y sin tomar en consideración los derechos de propiedad existentes de dichos inmuebles. En septiembre de 2011, se celebró una audiencia definitiva al respecto, en la cual los actores ofrecieron ciertas pruebas para ampliar su demanda. El juez no admitió las pruebas, y antes de que se dictara sentencia, los actores interpusieron una demanda de amparo en contra de la negativa del juez a la admisión de pruebas. La acción del juez está suspendida por el amparo. La parte actora ha modificado la demanda original y llamaron a juicio a más demandados. El Juicio ante el Tribunal Agrario deberá ser resuelto en un plazo aproximada de seis meses a partir de la fecha de audiencia. La fecha de audiencia está programada para el 3 de noviembre de 2016 en el que testigos

expertos llevarán a cabo una revisión de los títulos de concesión y estudios topográficos sobre las tierras en disputa. A esta fecha se han enviado citatorios y notificaciones en preparación a dicha audiencia. El 3 de noviembre de 2016, se llevara a cabo una audiencia mediante la cual, los peritos en la materia realizarán una revisión respecto de los títulos en los cuales se acredita la propiedad de las parcelas objeto del juicio. Actualmente, notificaciones y demás actos están siendo preparados y entregados para dicha audiencia.

***Demanda Chávez.*** En enero de 2013, la Compañía, junto con el Notario Público número 5 de Ensenada, fue notificada de la demanda interpuesta por María del Refugio García Sánchez de Chávez. La señora de Chávez demanda la nulidad de un contrato de compraventa, mediante el cual ella y su hijo, Manuel Chávez García, vendieron cierta propiedad en la cual un porcentaje de la Terminal GNL se ubica. La señora Chávez pretende obtener mediante la demanda: la nulidad del contrato de compraventa, el título de propiedad de dicha tierra, derechos agrarios, indemnizaciones y costos legales por el juicio. La señora de Chávez alega que la Compañía la indujo a vender su propiedad a un precio considerablemente menor que al valor real y que la Compañía manipuló el avalúo de la propiedad. Este procedimiento legal se encuentra en curso y sigue sujeto a varias apelaciones y demás etapas del proceso.

***Juicios Agrarios de Sánchez Ritchie.*** En 1993 Sánchez Ritchie inició un procedimiento de compra respecto de un terreno de propiedad gubernamental ante la Secretaría de Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano, o SEDATU, antes conocida como SRA, que había ordenado la conclusión del procedimiento de compra de 1993. Por medio de un juicio agrario (148/2013), se concedió la nulidad del acuerdo por el que se ordenó la conclusión en noviembre de 2013. La sentencia dictada por el Tribunal Agrario fue impugnada por ECA y por SEDATU, por medio de un amparo directo. Ambos amparos están pendientes de ser resueltos en el 6to Tribunal Colegiado del XV Circuito.

Por medio de otro juicio agrario (7/2013), Sánchez Ritchie solicitó la emisión de un título de propiedad respecto de la sección de terreno llamada “Las Brisas,” en Ensenada, Baja California (la Compañía fue llamada a este juicio como un tercero interesado). En noviembre el 2013, el tribunal ordenó a SEDATU la emisión de un título de propiedad a Sánchez Ritchie. La compañía y SEDATU apelaron la sentencia mediante la presentación de demandas de amparo, las cuales se encuentran siendo revisadas por el 1er Tribunal Colegiado del XV circuito.

#### **Procedimiento Legal Adicional sobre la Terminal de GNL**

***Investigación penal.*** En o en fechas próximas a mayo de 2009, Sánchez Ritchie interpuso ante la Procuraduría de Justicia de Ensenada, una denuncia penal alegando que “filiales de Sempra,” varios empleados de la Terminal de GNL y varios ex-empleados de dicha Procuraduría cometieron el delito de fraude procesal en relación con una denuncia penal interpuesta por la Compañía en contra de Sánchez Ritchie en 2006 como parte del conflicto relacionado con la posesión de un inmueble aledaño a la Terminal de GNL, que es propiedad de la Compelía. En particular, en septiembre de 2006 la Compañía acusó a Sánchez Ritchie del delito de despojo por haber entrado a la fuerza al inmueble de la Compañía. Como parte de dicho procedimiento, el ministerio público dictó una orden provisional para remover a Sánchez Ritchie del inmueble. En la denuncia presentada en 2009, Sánchez Ritchie alegó que la Compañía y el resto de los acusados proporcionaron información falsa con el objeto de obtener dicha orden. El agente del Ministerio Público responsable del caso determinó que no había pruebas suficientes para enjuiciar a los acusados y cerró la investigación; y en marzo de 2011, el juzgado penal de Tijuana ratificó el desistimiento de la acción. En septiembre de 2011, Sánchez Ritchie interpuso demanda de amparo en contra del acuerdo respectivo ante el tribunal colegiado de distrito de Ensenada. La audiencia para analizar el fondo de la demanda de se pospuso en varias ocasiones durante 2013 y 2014, en el entendido que la misma fue llevada a cabo en octubre del 2015.

***Energía Sierra Juárez.*** En noviembre de 2011, Terra Peninsular, A.C., una organización ambiental, interpuso ante el TJFA de la Ciudad de México un recurso de revisión en contra de la resolución en virtud de la cual la SEMARNAT otorgó a la Compañía la autorización de impacto ambiental para la construcción y operación del parque eólico Energía Sierra Juárez. Terra Peninsular alega que no recibió notificación de dicha resolución; y que la autorización de impacto ambiental no fue evaluada de conformidad con la legislación aplicable, puesto que de haberlo sido la SEMARNAT hubiese negado dicha autorización. Sin embargo, Terra Peninsular no especifica qué leyes o reglamentos no fueron aplicados debidamente. Además de lo anterior, Terra Peninsular alega que las distintas etapas del proyecto deberían requerir autorizaciones independientes; y que el otorgamiento de una autorización condicional para el desarrollo de futuras etapas que aún no están definidas por completo es insuficiente para proteger el medio ambiente. El TJFA negó la orden de suspensión provisional solicitada por Terra Peninsular, pero admitió la demanda. Energía Sierra Juárez y la SEMARNAT presentaron sus respectivas contestaciones a la demanda en junio de 2012, alegando que el recurso interpuesto por Terra Peninsular es extemporáneo y que la autorización de impacto ambiental

se otorgó debidamente. El juez ha admitido los peritos presentados por las partes, y todos los peritos han presentado sus reportes periciales. La solicitud de Terra Peninsular por una suspensión definitiva también fue negada, y Terra Peninsular recurrió dicha negación. La Compañía actualmente está esperando a que el Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa otorgue un período de 15 días para que todas las partes presenten sus alegatos finales por escrito.

En agosto el 2012, el Departamento de Energía de los E.U.A., o DOE (por sus siglas en inglés), emitió un Permiso Presidencial permitiendo que la línea de interconexión de Energía Sierra Juárez cruzara la frontera internacional de E.U.A.-México.

En diciembre de 2012, Backcountry Against Dumps, Donna Tisdale y la Fundación Protect Our Communities interpuso una demanda contra el DOE en la Corte del Distrito Federal del Distrito Sur de California. Los demandantes impugnaron que el otorgamiento del Permiso Presidencial violaba la Ley Nacional de Políticas Ambientales (*National Environmental Policy Act*), la Ley de Especies Amenazadas (*Endangered Species Act*), la Ley del Tratado de Aves Migratorias (*Migratory Bird Treaty Act*) y la Ley de Protección del Águila Calva y Real (*Bald and Golden Eagle Protection Act*). En septiembre de 2015, la corte resolvió a favor de los demandantes en uno de los conceptos alegados, respecto a que la finalidad y necesidad de la manifestación de impacto ambiental del DOE se interpretó de manera muy estricta impidiendo cualquier tipo de alternativa. En lo referente a otro concepto, la suficiencia de la evaluación de presuntos efectos extraterritoriales causados por las instalaciones en los Estados Unidos sobre el medio ambiente en México, el tribunal falló en contra de la Compañía y los demandantes. El 27 de octubre de 2015, todas las partes pidieron aclaraciones de la cuestión sobre los impactos extraterritoriales. En junio de 2016, la Corte negó a las partes el recurso de revisión, pero ordenó revisiones adicionales en el concepto extraterritorial. La revisión adicional será completada en noviembre de 2016. La corte no ha resuelto sobre la ejecución de la sentencia y la Compañía no prevé que la decisión de la corte sea la de anular el Permiso Presidencial o la de detener la operación del proyecto, sin embargo, la corte tiene esa prerrogativa. Asumiendo que el Permiso Presidencial continúe vigente en tanto se remedie el asunto o bien, mientras durante la vigencia del procedimiento, la resolución no tendría un impacto negativo en las operaciones del proyecto o en su financiamiento que inició en junio de 2015.

### **Resumen de los procedimientos legales**

Las operaciones de la Terminal de GNL y el parque Energía Sierra Juárez de generación de energía eólica de la compañía no se han visto afectadas como resultado de los procedimientos antes descritos, y ambos han seguido operando con toda normalidad durante el desahogo de los mismos. Sin embargo, si cualquiera de dichos procedimientos llegara a resolverse en sentido desfavorable para la Compañía, podría tener un efecto material adverso sobre las operaciones de la Terminal de GNL y el proyecto Energía Sierra Juárez de generación de energía eólica de la Compañía y sobre el negocio, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y las perspectivas y/o el precio de mercado de las Acciones de la Compañía. Para una descripción de ciertos riesgos relacionados con los procedimientos judiciales y administrativos descritos anteriormente, véase la sección “Factores de riesgo— Riesgos Relacionados con las Actividades y la Industria de la Compañía— El resultado de ciertos procedimientos judiciales entablados en contra de la Compañía o en relación con los permisos o derechos de propiedad correspondientes a la Terminal de GNL y el parque eólico podrían tener un efecto adverso significativo en las actividades, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y las perspectivas de la Compañía, así como en el precio de mercado de sus Acciones”.

## REGULACIÓN, PERMISOS Y CUESTIONES AMBIENTALES

En virtud de que la Compañía cuenta con diversos permisos de almacenamiento de GNL y Gas LP, permisos de transporte de gas natural, Gas LP y Etano; permisos de distribución de gas natural y permisos de generación de energía eléctrica, sus actividades en México se rigen por lo dispuesto en la Constitución Política y en diversas leyes, reglamentos, disposiciones generales, lineamientos y normas oficiales.

Además de las regulaciones existentes que le permiten a la Compañía participar en la industria de almacenamiento, transporte, comercialización y distribución de gas natural, las modificaciones a la Constitución y al marco jurídico energético general han permitido al gobierno de México llevar a cabo la exploración y extracción de hidrocarburos en México a través de contratos con empresas del sector privado. El nuevo régimen también permite a las empresas del sector privado obtener permisos para participar en el procesamiento, refinación, comercialización, transporte, almacenamiento, importación y exportación de hidrocarburos, incluyendo el procesamiento, compresión, licuefacción, regasificación, transporte, distribución, comercialización y venta al por menor de gas natural; el transporte, almacenamiento, distribución, comercialización y venta de productos derivados del petróleo; el transporte (a través de gasoductos) y almacenamiento (gasoducto asociado) de petroquímicos y la generación y comercialización de electricidad en el mercado eléctrico, así como para celebrar contratos para el financiamiento, instalación, mantenimiento, adquisición, operación y expansión de la infraestructura de la red de electricidad.

La Compañía está sujeta a las leyes mexicanas que rigen las siguientes actividades del negocio relacionadas con el almacenamiento, transporte, comercialización y distribución de gas natural y el Gas LP:

- a. **Almacenamiento:** que incluye la recepción, almacenamiento y entrega de gas natural, GNL o Gas LP en las instalaciones distintas a los ductos.
- b. **Regasificación:** el proceso mediante el cual el gas natural en forma líquida cambia a forma gaseosa.
- c. **Transporte:** que incluye la construcción, operación y propiedad de sistemas para la recepción, transporte y entrega de gas natural, Gas LP y Etano en rutas autorizadas por la Comisión Reguladora de Energía, excluyendo la comercialización de dicho gas.
- d. **Distribución:** que incluye la recepción, transporte y entrega de gas natural por medio de ductos dentro de zonas geográficas definidas autorizadas por la Comisión Reguladora de Energía para su comercialización o uso final.
- e. **Comercialización:** Comprende actividades relacionadas a la comercialización de los hidrocarburos, incluyendo las compras y ventas de gas natural y Gas LP y el valor añadido de los servicios de corretaje o de intermediación en beneficio de los usuarios finales.

Las actividades en la industria de almacenamiento, transporte, comercialización y distribución de gas natural, Gas LP y Etano están actualmente sujetas a las disposiciones de la Ley de Hidrocarburos, Ley de los Órganos Reguladores Coordinados en Materia Energética y la Ley de la ASEA, así como el Reglamento de la Ley de Hidrocarburos y el Reglamento de las Actividades a que se refiere el Título Tercero de la Ley de Hidrocarburos. Las directivas y las disposiciones administrativas de carácter general emitidas por la Comisión Reguladora de Energía, las Normas Oficiales Mexicanas y los términos y condiciones establecidos en los permisos relacionados también regulan las actividades de la Compañía. Ver *“Factores de Riesgo – La Compañía no puede predecir el impacto que las recientes reformas al marco legal en materia de energía tendrán sobre los negocios de la misma.”*

La construcción y operación de instalaciones de almacenamiento de gas natural y Gas LP, ductos de transporte y sistemas de distribución también requieren de permisos y autorizaciones gubernamentales de autoridades federales y locales, principalmente un permiso de la Comisión Reguladora de Energía, y en algunas ocasiones se puede requerir una opinión favorable de la Comisión Federal de Competencia Económica, permisos ambientales emitidos por la Secretaría de Energía, derechos de vía, permisos municipales de uso de suelo, permisos municipales de construcción y otras autorizaciones. Estos permisos se otorgan de conformidad con la Ley de Hidrocarburos, Ley de los Órganos Reguladores Coordinados en Materia Energética, Ley de la ASEA, así como el Reglamento de la Ley de Hidrocarburos y el Reglamento de las Actividades a que se refiere el Título Tercero de la Ley de Hidrocarburos y leyes en materia ambiental, civil y de desarrollo urbano, entre otras normas aplicables. Los permisos otorgados por la Comisión Reguladora de Energía también imponen ciertas obligaciones reglamentarias y contienen diversos términos y condiciones conocidos comúnmente como “Términos y Condiciones Generales”.



## **Leyes aplicables a las actividades relacionadas con el gas natural**

El artículo 27 de la Constitución mexicana establece los principios generales que regulan las actividades relacionadas con el petróleo y otros hidrocarburos en México, incluyendo el gas natural. Anteriormente, el artículo 27 constitucional prohibía al gobierno mexicano celebrar contratos u otorgar concesiones con respecto a los hidrocarburos, estableciendo que las actividades relacionadas con el petróleo y otros hidrocarburos estaban reservadas de manera exclusiva al gobierno mexicano, a través de un sistema de integración vertical.

En 1995, el Congreso aprobó una ley que permite la participación del sector privado (tanto mexicano como extranjero) en el transporte, almacenamiento, distribución y comercialización de gas natural en México. Ese mismo año se publicó el Reglamento de Gas Natural.

En diciembre de 2013, ciertas disposiciones de la Constitución relacionadas con el sector de hidrocarburos fueron modificadas y el marco jurídico aplicable a, entre otros, los sectores de exploración y producción y transporte, almacenamiento y comercialización de hidrocarburos, fue modificado en agosto de 2014 y octubre del 2014 con la promulgación de las leyes secundarias y la entrada en vigor de sus reglamentos, que permiten al gobierno mexicano otorgar contratos a empresas del sector privado en el sector exploración y producción mediante licitaciones públicas. Estas modificaciones también permiten a las empresas del sector privado obtener permisos para el procesamiento, refinación, comercialización, transporte, almacenamiento, importación y exportación de hidrocarburos, incluyendo el procesamiento, licuefacción, recondensación, regasificación, transporte, distribución, comercialización y venta al por menor de gas natural; el transporte, almacenamiento, distribución, comercialización y venta de productos derivados del petróleo; así como el transporte (a través de ductos) y almacenamiento relacionado de productos petroquímicos.

### *i. Ley de Hidrocarburos*

La nueva legislación publicada el 11 de agosto de 2014, incluyendo la Ley de Hidrocarburos, mantiene el concepto de la propiedad estatal sobre los hidrocarburos mientras se mantengan en el subsuelo, y abre el sector de hidrocarburos a la participación de empresas privadas, sujeto a ciertos requisitos regulatorios.

La Ley de Hidrocarburos permite a las empresas del sector privado que cuentan con un permiso otorgado por la Comisión Reguladora de Energía almacenar, transportar, distribuir, comercializar y llevar a cabo la venta directa de gas natural, así como tener y operar ductos y estaciones o terminales de licuefacción, regasificación, compresión y descompresión y equipos relacionados de conformidad con reglamentos técnicos y de otra índole. Además, las empresas del sector privado pueden importar o exportar hidrocarburos, incluyendo gas natural, sujeto a la obtención de un permiso de la Secretaría de Energía. Los permisos otorgados antes de la entrada en vigor de la Ley de Hidrocarburos, tales como algunos de los permisos de la Compañía, incluyendo sus términos y condiciones generales, permanecerán en vigor durante su vigencia original y, los derechos de los permisionarios no se verán afectados por las nuevas leyes y reglamentos. Sin embargo, algunos nuevos permisos, tales como los permisos de comercialización otorgados por la Comisión Reguladora de Energía y los permisos de importación y exportación otorgados por la Secretaría de Energía podrán ser requeridos en relación con las actividades de la Compañía. Actualmente, estamos evaluando el proceso legal y los requisitos establecidos en estas nuevas disposiciones legales para solicitar y obtener cualquier nuevo permiso que sea requerido dentro del período establecido por la ley.

Bajo el Reglamento de Gas Natural (conforme al que la Compañía obtuvo algunos de sus permisos pero que fue derogado conforme a la Ley de Hidrocarburos y sus reglamentos), había dos tipos de permisos de almacenamiento y transporte de gas natural: acceso abierto (para proporcionar servicios de forma similar a un servicio público) y usos propios (otorgado exclusivamente a usuarios finales o a un grupo de usuarios finales organizados en un vehículo o compañía con un propósito específico, y dichos sistemas/instalaciones no proporcionarían servicios a terceros). Los sistemas de transporte de la Compañía son gasoductos de acceso abierto y la Terminal de GNL de la Compañía es una instalación de almacenamiento de acceso abierto; mientras que un gasoducto para usos propios da servicio a las instalaciones de generación de energía de la Compañía en la Termoeléctrica de Mexicali. Estos gaseoductos e instalaciones se regulan por los permisos de la Compañía existentes y son supervisadas por la Comisión Reguladora de Energía. Conforme a la Ley de Hidrocarburos, los sistemas de distribución, transporte y almacenamiento que proporcionan servicios a terceros están sujetos a las obligaciones de acceso abierto. Al igual que en los términos dispuestos bajo el Reglamento de Gas Natural, estas entidades deben otorgar un acceso abierto de forma razonable a cualquier transportista que solicite el servicio, siempre y cuando haya capacidad en el sistema/instalaciones y las partes lleguen a un acuerdo sobre la materia, conforme a lo que se establezca en las reglas generales emitidas por la Comisión Reguladora de Energía. Los titulares de permisos sujetos a obligaciones de acceso abierto están estrictamente regulados y supervisados por la Comisión Reguladora de Energía. A pesar de estar en una etapa temprana en el proceso, actualmente la Compañía no prevé que derivado de la Ley de Hidrocarburos, se tengan impactos relevantes en la terminal de GNL y gasoductos de acceso abierto de la Compañía.

Los servicios de transporte, almacenamiento, distribución, comercialización y demás actividades del sector excepto por el expendio al público de gas LP, gasolina y diésel que se sujetará a condiciones de mercado, están sujetos a “tarifas máximas reguladas” que serán determinadas por la Comisión Reguladora de Energía. Los titulares de los permisos podrán otorgar descuentos o llegar a acuerdos específicos con respecto a las tarifas reguladas, sujeto a las reglas generales que serán expedidas por la Comisión Reguladora de Energía al respecto. Estos acuerdos deben ser registrados con la Comisión Reguladora de Energía, quien dará acceso público a estos acuerdos.

La Ley de Hidrocarburos obliga a la obtención de un permiso de la Comisión Reguladora de Energía para comercializar gas natural. En consecuencia, las actividades de comercialización realizadas por IEnova Marketing ahora se encuentran sujetas a permiso. En cumplimiento de la Ley de Hidrocarburos y demás disposiciones legales aplicables, IEnova Marketing ha obtenido los permisos requeridos por la Comisión Reguladora de Energía para realizar actividades de comercialización de gas natural. Los comercializadores están obligados a contratar, directamente o a través de terceros, los servicios de transporte, distribución o almacenamiento de otros permisionarios. Adicionalmente, con algunas excepciones establecidas en la ley, por regla general los permisionarios del almacenamiento y transporte tienen prohibido comercializar el gas natural almacenado en sus instalaciones o que se transportan por medio de sus sistemas.

Por ejemplo, la Ley de Hidrocarburos establece restricciones a la participación cruzada con respecto a los comercializadores y a los permisionarios de transporte o almacenamiento sujetos a obligaciones de acceso abierto. Sin embargo, la participación cruzada podrá ser autorizada por la Comisión Reguladora de Energía, con la aprobación previa de la Comisión Federal de Competencia Económica, siempre y cuando dicha participación cruzada no afecte la competencia, eficiencia del mercado o el acceso abierto efectivo. El cumplimiento de estos requisitos podrá acreditarse garantizando las operaciones independientes o estableciendo mecanismos legales y corporativos para prevenir la intervención en las operaciones y la administración. De acuerdo con las reglas también podrán requerir: (1) la estricta separación legal de las actividades reguladas o una separación funcional, operativa y contable, (2) limitaciones a la participación en el capital social de alguna compañía, (3) límites máximos de participación para agentes económicos en el mercado de comercialización y (4) la reserva de capacidad en sistemas de almacenamiento y ductos. La Compañía cuenta con las autorizaciones correspondientes de la Comisión Federal de Competencia Económica y de la Comisión Reguladora de Energía en relación con la participación cruzada de IEnova Marketing y los permisionarios de transporte y almacenamiento de acceso abierto subsidiarias de IEnova que se encuentran dentro de dicho supuesto.

La Comisión Regulatoria de Energía emitió nuevas reglas generales aplicables a los permisionarios de actividades tales como el transporte, almacenamiento, distribución, venta de primera mano y comercialización de hidrocarburos, petrolíferos y/o petroquímicos, con la opinión de la Comisión Federal de Competencia Económica, buscarán promover el desarrollo de los mercados competitivos en estas industrias del sector de los hidrocarburos.

De acuerdo con dichas reglas y lo establecido en el Reglamento de las Actividades a que se refiere el Título Tercero de la Ley de Hidrocarburos, los permisionarios sujetos a obligaciones de acceso abierto que tienen una capacidad disponible deberán realizar temporadas abiertas para asignar dicha capacidad a terceros. Se considera que la capacidad disponible existe cuando (i) se desarrolla un nuevo sistema, (ii) se amplía la capacidad de un sistema existente en vista a las eficiencias operativas o de una ampliación de la infraestructura, (iii) no se ha asignado la capacidad existente mediante contratos de servicios o estando contratada por un tercero, no es usada, o (iv) el usuario final transfiere la capacidad a través del permisionario.

#### ii. *Términos y Condiciones Generales de Almacenamiento de Gas*

Los términos y condiciones generales para la prestación del servicio de almacenamiento de GNL y los términos y condiciones para la prestación del servicio de almacenamiento de Gas LP que forman parte de los permisos de almacenamiento de GNL y Gas LP de la Compañía, aplican a todos los contratos de servicio de la Compañía para la recepción y almacenamiento de GNL y Gas LP y la entrega de los mismos. Los términos y condiciones generales de almacenamiento de GNL y Gas LP son aprobados y registrados ante la Comisión Reguladora de Energía.

A continuación se incluye un resumen de los términos y condiciones generales establecidos en los permisos de almacenamiento de gas de la Compañía:

- a. *Servicios.* La Compañía está obligada a proporcionar servicios de almacenamiento para sus clientes mediante la recepción de GNL o Gas LP en las instalaciones de almacenamiento de la misma, proporcionando servicios de almacenamiento (y, con respecto a GNL, regasificación) y la entrega del producto resultante a los clientes en cualquier punto de entrega autorizado.

- b. *Acceso a la capacidad de almacenamiento disponible.* La Compañía está obligada a proporcionar a los clientes el acceso razonable a la capacidad de almacenamiento disponible en la Terminal de GNL que no se encuentre contratada de conformidad con el contrato de servicio de almacenamiento en base firme. Los clientes pueden acceder a dicha capacidad mediante la celebración de un contrato de servicio, siempre que cuenten con las instalaciones necesarias para interconectarse con las instalaciones de la Compañía en los puntos de entrega especificados en el contrato de servicio. Además, los clientes deberán proporcionar una garantía financiera con respecto al cumplimiento de las obligaciones establecidas bajo el contrato de servicio y los términos y condiciones generales de GNL y Gas LP.
- c. *Servicios de almacenamiento en base firme.* El servicio de almacenamiento en base firme consiste en el almacenamiento de GNL o Gas LP entregado en el punto de recepción, hasta por la cantidad máxima de almacenamiento del cliente establecida en el contrato de servicio, así como la entrega de gas natural en el punto de entrega en cualquier momento de conformidad con el contrato de servicio. Los servicios de almacenamiento en base firme no podrán ser objeto a reducciones o interrupciones, salvo en los casos previstos en los términos y condiciones generales de GNL y Gas LP y el contrato de servicio correspondiente.
- d. *Servicio de almacenamiento en base interrumpible.* El servicio de almacenamiento en base interrumpible consiste en el almacenamiento de GNL hasta por la cantidad máxima de almacenamiento establecida en el contrato de servicio. Los clientes de la Compañía tienen derecho de solicitar este servicio durante la vigencia del contrato de servicio. Sin embargo, el servicio de almacenamiento en base interrumpible está supeditado a cualquier capacidad disponible que exista después de cumplir con las obligaciones de los servicios de almacenamiento en base firme.
- e. *Interrupción del servicio.* Los clientes no tienen derecho a recibir servicios de almacenamiento si no se encuentran al corriente con cualesquiera de sus obligaciones de pago por los servicios de almacenamiento, sujeto a, previo consentimiento de la Compañía, una excepción para los clientes que proporcionen una garantía satisfactoria para cubrir el pago vencido.
- f. *Capacidad crediticia.* Para recibir los servicios de almacenamiento de GNL y Gas LP, los clientes deben ser solventes o establecer su capacidad crediticia dentro de los 30 días siguientes a la fecha en que la Compañía se los solicite. Si los clientes no comprueban su capacidad crediticia conforme a lo antes descrito, deberán proporcionar una garantía financiera para asegurar sus obligaciones bajo los términos y condiciones generales de GNL o Gas LP.
- g. *Suspensión, reducción o modificación del servicio de almacenamiento.* La Compañía puede suspender los servicios de almacenamiento de GNL y Gas LP en caso de que los clientes incumplan con sus obligaciones bajo el contrato de servicio. Sujeto a un período de subsanación, la Compañía podrá dar por terminado el contrato de servicio. El contrato de servicio terminará automáticamente en caso de insolvencia del cliente, pudiendo la Compañía disponer de cualquier garantía financiera otorgada por dicho cliente. Si la Compañía suspende el servicio de almacenamiento de GNL o Gas LP sin causa justificada, deberá proporcionar un crédito igual a cinco veces la tarifa de los servicios de almacenamiento de GNL o Gas LP que hubieran estado disponibles para dicho cliente durante la suspensión, que se calculará de conformidad con lo establecido en los términos y condiciones generales de GNL.
- h. *Ventas y adquisiciones varias.* La Compañía no está obligada a celebrar contratos de servicio a una tarifa menor que la tarifa regulada.
- i. *Pagos.* En caso de que los clientes incumplan con sus obligaciones de pago, la cantidad adeudada devengará intereses a la tasa diaria calculada de conformidad con los términos y condiciones generales de GNL o Gas LP. Si el incumplimiento subsiste durante el período previsto en los términos y condiciones generales de GNL o Gas LP, la Compañía podrá suspender el servicio.
- j. *Responsabilidad, garantía y cesiones.* Se considera que la Compañía tiene el control y la responsabilidad del GNL o Gas LP almacenado, desde el momento de su recepción y hasta el momento de su entrega a los clientes. Se considera que el cliente tiene el control y la responsabilidad del GNL o Gas LP hasta el momento de su recepción por la Compañía o después de su entrega.
- k. Los contratos de servicio de almacenamiento podrán ser cedidos o pignorados por cualquiera de las partes mediante el previo consentimiento por escrito de la otra parte. Se considera que los clientes han autorizado incondicionalmente a la Compañía a ceder sus derechos y obligaciones a sus acreedores para efectos de obtener financiamiento y para cualquier entidad que adquiera las terminales de GNL o Gas LP de la Compañía, con la previa autorización de la Comisión Reguladora de Energía.

- l. La Compañía únicamente es responsable ante los clientes por los daños y perjuicios que éstos sufran directamente como resultado del incumplimiento de las obligaciones de prestación del servicio de almacenamiento previstas en el contrato respectivo (es decir, en caso de suspensión o interrupción de la entrega de GNL o Gas LP en el punto de entrega pactado). Los clientes deben asegurarse de que sus buques estén completamente asegurados (incluyendo contra responsabilidad ambiental) y estén tripulados y mantenidos de manera que cumplan con los estándares nacionales e internacionales aplicables.
- m. *Caso fortuito o fuerza mayor.* Constituye un caso fortuito o de fuerza mayor cualquier suceso previsible o imprevisible, pero inevitable, que obstaculice o impida que la parte afectada cumpla con sus obligaciones bajo el contrato de servicios de almacenamiento. Tras la recepción de una notificación de dicho suceso por la otra parte (salvo la obligación de pago de las cantidades adeudadas hasta ese momento), las obligaciones de ambas partes se suspenden durante el tiempo que subsista el caso fortuito o de fuerza mayor. Bajo ninguna circunstancia constituyen caso fortuito o de fuerza mayor los problemas financieros y técnicos. En el supuesto de que las terminales de GNL o Gas LP se vean afectadas por un caso fortuito o de fuerza mayor, las obligaciones de pago de los clientes por lo que respecta a la capacidad de almacenamiento se suspenden o, en su caso, se reducen en forma proporcional a los servicios de almacenamiento prestados. La Compañía también puede suspender, restringir o modificar las entregas de gas a los clientes si se ve afectada por un caso fortuito o de fuerza mayor.
- n. En el supuesto de suspensión o reducción de los servicios de almacenamiento de GNL o Gas LP no relacionados con las instalaciones de las terminales de GNL o Gas LP, los clientes deberán continuar cumpliendo con el pago de las cantidades adeudadas al momento en que ocurrió el caso fortuito o de fuerza mayor.
- o. *Gas para la operación de la terminal de GNL.* La Compañía requiere cierta cantidad de gas natural para la operación de la terminal de GNL y la prestación de los servicios de almacenamiento, por lo cual tiene derecho a retener y utilizar para dicho efecto, sin costo o cargo alguno, la cantidad almacenada disponible de GNL de los clientes.
- p. *Solución de Controversias.* Todas las controversias serán resueltas mediante arbitraje.
- q. *Cesión de la capacidad del transportista.* Cualquier cliente podrá ceder temporal o permanentemente a otro cliente la totalidad o una parte de su capacidad máxima de gas natural, previo aviso a la Compañía. Toda cesión de derechos contractuales debe ser aprobada por la Compañía y está sujeta al cumplimiento de las condiciones de capacidad crediticia.
- r. *Criterios para la interconexión.* La Compañía está obligada a permitir que cualquier entidad se interconecte a las terminales de GNL o Gas LP y ductos afines, sujeto a ciertas condiciones relacionadas con la capacidad disponible y viabilidad técnica, siempre que la parte que pretenda interconectarse cubra todos los gastos relacionados con la interconexión y otros costos.

### iii. *Términos y Condiciones Generales de Transporte*

Los términos y condiciones generales para la prestación del servicio de transporte de gas natural y los términos y condiciones generales para la prestación del servicio de transporte de gas licuado de petróleo y etano incluidos en los permisos de transporte de gas natural, GNL y Etano de la Compañía, regulan los contratos de servicios de transporte celebrados en conexión con los ductos y son disposiciones de aplicación directa que forman parte de dichos contratos. Los términos y condiciones generales de transporte son aprobados y registrados ante la Comisión Reguladora de Energía con respecto a cada permiso de transporte de gas que otorga.

A pesar de que los términos y condiciones generales para cada permiso de transporte de la Compañía son sustancialmente similares, en algunos casos puede haber ciertas disposiciones que varían de un permiso a otro y, de un contrato de servicio a otro. A continuación se incluye un resumen de los principales términos y condiciones generales para cada uno de los permisos de transporte de la Compañía y sus respectivos contratos:

- a. *Vigencia.* Los términos y condiciones generales de transporte se encuentran en vigor durante la vigencia del permiso correspondiente otorgado por la Comisión Reguladora de Energía.
- b. *Ampliación de la capacidad.* En el supuesto de que las solicitudes de servicios de transporte excedan la capacidad disponible en los sistemas de la Compañía, ésta deberá construir instalaciones adicionales para ampliar la capacidad de los ductos y así cumplir con dichas solicitudes, siempre y cuando sean técnica y económicamente viables.

- c. *Contratos de servicio de transporte.* La Compañía únicamente presta servicios de transporte a los clientes con quienes ha celebrado un contrato de prestación de servicios de transporte, con base en el formato previsto en los términos y condiciones generales de transporte, previo cumplimiento por parte del cliente de todos los requisitos establecidos en dichos términos y condiciones. La Compañía celebra contratos tras analizar a fondo las solicitudes de servicio presentadas por los posibles clientes.
- d. *Órdenes.* Durante la vigencia de un contrato de servicios de transporte, los clientes de la Compañía preparan y presentan órdenes que contienen la información correspondiente al volumen diario de gas a ser transportado, los puntos de recepción y entrega aplicables (que deberán estar previamente aprobados), y las fechas de inicio y conclusión de la orden respectiva.
- e. *Capacidad crediticia.* De conformidad con los términos y condiciones generales de transporte, la Compañía no está obligada a proporcionar servicios de transporte a los clientes que tengan saldos insolutos o sean insolventes. Si los clientes no comprueban su capacidad crediticia, deberán otorgar una garantía financiera con respecto al cumplimiento de las obligaciones establecidas de conformidad con los términos y condiciones de transporte.
- f. *Cesión.* Los clientes pueden ceder su capacidad en los sistemas de la Compañía con el consentimiento previo y por escrito de esta última, siempre y cuando el cesionario cumpla con los requisitos establecidos en los términos y condiciones generales de transporte, incluyendo el otorgamiento de las garantías necesarias.
- g. *Pagos.* En caso de que los clientes incumplan con sus obligaciones de pago, la cantidad adeudada devengará intereses a la tasa diaria. Si el incumplimiento no se subsana dentro del período de gracia, el cual de conformidad con cada uno de los términos y condiciones generales puede variar de diez hasta noventa días, podrá resultar en la suspensión del servicio y la terminación del contrato.
- h. *Suspensión del servicio.* La mayor parte de los términos y condiciones generales específicamente disponen que la Compañía no incurrirá en responsabilidad alguna por la interrupción de los servicios de transporte si existe un caso fortuito o fuerza mayor, en el caso de fallas en las instalaciones del cliente, en el caso de suspensiones necesarias para el mantenimiento y ajuste de las instalaciones de la Compañía, o en el caso de incumplimiento de las obligaciones por parte del cliente. De conformidad con los términos y condiciones generales y bajo ciertas circunstancias, los clientes están obligados a pagar la tarifa de capacidad correspondiente durante el período de suspensión. En caso de suspensión del servicio por causas distintas a las anteriormente señaladas, la Compañía deberá proporcionar al cliente afectado la cantidad equivalente a cinco veces el importe del gas natural que hubiese estado disponible durante el período de suspensión, como si dicha suspensión no hubiese ocurrido.
- i. Cuando una suspensión por caso fortuito o de fuerza mayor se prolongue por más de cinco días hábiles, la Compañía deberá presentar un plan correctivo a la Comisión Reguladora de Energía.
- j. Constituye caso fortuito o de fuerza mayor cualquier suceso previsible o imprevisible, pero inevitable, que obstaculice o impida que la parte afectada cumpla con sus obligaciones bajo el contrato de servicios de transporte. Transcurrido el plazo previsto, el cual podrá variar en cada uno de los términos y condiciones generales, desde la fecha de dicho caso fortuito o de fuerza mayor, la parte afectada podrá dar por terminado el contrato de servicio.
- k. *Indemnización.* Los clientes están obligados a indemnizar a la Compañía y a sus funcionarios, agentes, empleados y contratistas, por cualesquiera daños o perjuicios sufridos como resultado del incumplimiento de las obligaciones de los clientes bajo el contrato de servicios de transporte.
- l. *Solución de controversias.* Todas las controversias serán resueltas mediante arbitraje. En el supuesto de que un cliente tenga el carácter de consumidor en términos de la Ley Federal de Protección al Consumidor, cualquier controversia deberá resolverse de conformidad con lo dispuesto en dicha ley.
- m. *Tarifas.* La Compañía tiene derecho a negociar tarifas más bajas que las establecidas en la lista de tarifas aprobadas por la Comisión Reguladora de Energía. En cualquier caso, las tarifas para el servicio interrumpible o uso común deberán ser inferiores que las tarifas por servicios en base firme. La Compañía deberá publicar anualmente las tarifas reguladas en el Diario Oficial de la Federación y en los periódicos oficiales de los estados en los que la Compañía preste servicios de distribución.

#### *iv. Términos y Condiciones Generales del Servicio de Distribución de Gas Natural*

Los términos y condiciones generales para la prestación del servicio de distribución de gas natural incluidos en los permisos de distribución de gas natural de la Compañía, regulan la recepción, entrega y comercialización del gas natural. Los términos y condiciones generales de distribución son aprobados y registrados ante la Comisión Reguladora de Energía con respecto a cada permiso de distribución de gas natural que la misma otorga para ciertas zonas geográficas.

A pesar de que los términos y condiciones generales para cada permiso de distribución de la Compañía son sustancialmente similares, en algunos casos puede haber ciertas disposiciones que varían de un permiso a otro. A continuación se incluye un resumen de las disposiciones principales que son comunes a los términos y condiciones generales para cada uno de los permisos de distribución de la Compañía:

- a. *Servicios.* La Compañía presta servicios de distribución en base firme e interrumpible mediante la entrega de gas natural a los clientes en diferentes puntos de entrega en el sistema de transporte. En caso de que la Compañía deba suspender, restringir o modificar el servicio, los servicios en base firme tendrán prioridad sobre los servicios en base interrumpible. En caso de suspensión del servicio sin causa justificada, la Compañía estará obligada a compensar a los clientes una cantidad equivalente a cinco veces el importe del gas natural que hubiese estado disponible para dichos clientes si dicha suspensión no hubiese ocurrido.
- b. *Interconexión.* Una vez concluido el período de exclusividad otorgado por la Comisión Reguladora de Energía a la Compañía para cada zona geográfica determinada, la Compañía está obligada a permitir que otros permisionarios se interconecten a su sistema, siempre y cuando exista capacidad disponible para prestar el servicio solicitado y la interconexión sea económicamente viable. El cargo por interconexión será convenido por la Compañía y los otros permisionarios.
- c. *Tarifas.* La Compañía tiene el derecho a negociar tarifas más bajas que las establecidas en la lista de tarifas aprobadas por la Comisión Reguladora de Energía. En cualquier caso, las tarifas para el servicio interrumpible deberán ser inferiores que las tarifas por servicios en base firme. La Compañía deberá publicar anualmente las tarifas reguladas en el Diario Oficial de la Federación y en los periódicos oficiales de los estados en los que la Compañía preste servicios de distribución.
- d. *Capacidad del sistema.* Para el cálculo de la utilización máxima diaria del sistema de distribución de la Compañía, la misma está obligada a utilizar el modelo de simulación denominado “Stoner Workstation”, que es el estándar de la industria utilizado a nivel internacional para calcular los diversos flujos de los sistemas de ductos. Si la capacidad solicitada excede la capacidad disponible de la Compañía, los servicios comerciales y residenciales de la misma tendrán prioridad y, la Compañía deberá consultar con los clientes industriales para evaluar la posibilidad de reducir o suspender el servicio industrial de los mismos.
- e. *Créditos, depósitos y garantías.* Para establecer su capacidad crediticia, los clientes deberán cumplir con cuando menos uno de los siguientes requisitos: (1) efectuar un depósito en efectivo a nombre de la Compañía por una cantidad equivalente a tres veces el consumo mensual estimado para dicho cliente; (2) proporcionar un aval, una carta de crédito o una fianza para garantizar el pago de sus facturas; o (3) cumplir de manera oportuna con el pago de todas las facturas durante un período de 12 meses consecutivos.
- f. *Obligaciones en materia de seguridad.* La Compañía está obligada a dar aviso inmediato a la Comisión Reguladora de Energía y a las autoridades competentes a nivel local, de cualquier hecho que ponga en peligro la salud y seguridad públicas. Dicho aviso debe incluir las medidas adoptadas para hacer frente a dicha situación. La Compañía también está obligada a utilizar equipos, materiales y sistemas que cumplan con las especificaciones establecidas por las Normas Oficiales Mexicanas aplicables o, a falta de dichas disposiciones, con las especificaciones internacionales aceptadas en la industria. Además, la Compañía está obligada a capacitar a su personal para la prevención y atención de siniestros, así como para proporcionar el auxilio que le sea requerido por las autoridades gubernamentales en caso de emergencia o siniestro. La Compañía también deberá adquirir y mantener vigentes los seguros estipulados en los permisos aplicables, para cubrir cualesquiera responsabilidades resultantes.
- g. *Responsabilidad.* La Compañía será responsable por los daños que cause al prestar sus servicios hasta el punto de entrega, salvo en caso de culpa o negligencia inexcusable de la parte perjudicada. A partir del punto de entrega, el cliente asumirá la responsabilidad por cualquier daño sufrido por el mismo o por terceros.
- h. *Suspensión del servicio.* La Compañía puede suspender el servicio, sin incurrir en responsabilidad alguna, en los siguientes supuestos: (1) si determina que el sistema o los equipos de un cliente constituye un peligro o riesgo significativo; o (2) por orden escrita de una autoridad competente en la que se manifieste que el sistema del cliente constituye un peligro o riesgo, o no cumple con las disposiciones legales aplicables. La Compañía también puede suspender el servicio en el supuesto de que el cliente incumpla con el pago de dos o más facturas.

Además, la Compañía no incurre en responsabilidad alguna por la suspensión de los servicios como consecuencia de alguna de las siguientes causas: (1) caso fortuito o fuerza mayor; (2) fallas en los sistemas del cliente debido a error del operador; (3) el mantenimiento, ampliación o modificación del sistema, siempre y cuando la Compañía notifique con anticipación a los clientes de dicha circunstancia; o (4) incumplimiento de los clientes de las obligaciones bajo el contrato de servicio.

- i. *Terminación.* Todo usuario podrá dar por terminado su contrato de servicio con la Compañía mediante previo aviso a esta última con al menos dos días de anticipación a la fecha de terminación.
- j. *Solución de controversias.* Todas las controversias que surjan en relación con los servicios serán resueltas mediante arbitraje. En el supuesto de que un cliente tenga el carácter de consumidor en términos de la Ley Federal de Protección al Consumidor, cualquier controversia deberá resolverse de conformidad con lo dispuesto en dicha ley.

v. *Ley de los Órganos Reguladores Coordinados en Materia Energética*

En virtud de que la Compañía cuenta con diversos permisos de almacenamiento de GNL y Gas LP; permisos de transporte de gas natural, Gas LP y Etano; permisos de distribución de gas natural y permisos de generación de energía eléctrica, la Comisión Reguladora de Energía es la principal autoridad supervisora de la Compañía.

vi. *Reglamentos aplicables a Gas Natural*

El 31 de octubre de 2014 se publicaron dos reglamentos de la Ley de Hidrocarburos: (i) el Reglamento de la Ley de Hidrocarburos y (ii) el Reglamento de las actividades a que se refiere el Título Tercero de la Ley de Hidrocarburos. Tomando en consideración las actividades de la Compañía, ésta estará regulada principalmente por el Reglamento de las actividades a que se refiere el Título Tercero de la Ley de Hidrocarburos.

El Reglamento de Gas Natural continuará regulando el mercado de gas natural de México con respecto a los permisos de usos propios, como el permiso de nuestra central Termoeléctrica de Mexicali, en la medida en que dicho reglamento no contravenga el nuevo marco legal, y hasta que la CRE emita reglas generales administrativas en la materia.

El Reglamento de las actividades a que se refiere el Título Tercero de la Ley de Hidrocarburos establece lo siguiente con respecto a permisos para el almacenamiento, transporte y distribución de gas natural:

- a. requisitos técnicos aplicables a las operaciones de los permisionarios, como la eficiencia, homogeneidad, seguridad, continuidad y uniformidad en el suministro de gas natural;
- b. obligaciones de acceso abierto;
- c. Las reglas aplicables a la vigencia, duración y renovación de los permisos;
- d. Las reglas aplicables a la modificación, transferencia, cancelación y revocación de permisos;
- e. Los requisitos necesarios para la obtención de permisos;
- f. Los procedimientos aplicables al otorgamiento de permisos;
- g. Las reglas relacionadas con la prestación de los distintos servicios, incluyendo las obligaciones específicas de los permisionarios; y
- h. La regulación de las tarifas y términos de los servicios.

Los permisos de distribución son otorgados para permitir el suministro dentro de una zona geográfica delimitada por la Comisión Reguladora de Energía, con la participación de la Secretaría de Energía y de otras autoridades competentes, como aquellas que tienen facultades en cuestiones de desarrollo urbano. Por lo general, los permisos de distribución son otorgados por 30 años, los cuales pueden renovarse por un período sucesivo único de 15 años. Sin embargo, el titular del permiso puede solicitar un nuevo permiso un año antes de la fecha del vencimiento. Actualmente la Compañía opera tres sistemas de distribución de gas natural en las zonas de Mexicali, Chihuahua y La Laguna-Durango al amparo de permisos de distribución para dichas zonas geográficas.

Los transportistas no están obligados a prestar el servicio de transporte en una zona geográfica pre-delimitada; sin embargo, los permisos de transporte hacen referencia a una capacidad determinada y a una ruta específica dentro del territorio mexicano. Los permisos de transporte de gas natural son otorgados por la Comisión Reguladora de Energía sobre una base no exclusiva.

El Reglamento de las actividades a que se refiere el Título Tercero de la Ley de Hidrocarburos establece que los permisionarios que están sujetos a obligaciones de acceso abierto, y que cuentan de forma permanente con capacidad disponible deben realizar temporadas abiertas para asignar dicha capacidad. Se considera que se tiene capacidad disponible cuando (i) se desarrolla un nuevo sistema, (ii) se amplía la capacidad de un sistema existente en vista a las eficiencias operativas o de una ampliación de la infraestructura, (iii) no se ha asignado la capacidad existente mediante contratos de servicios o estando contratada por un tercero, no es usada, o (iv) el usuario final transfiere la capacidad a través del permisionario.

Además, sujeto a la viabilidad técnica y financiera, los prestadores de servicios de transporte, distribución y almacenamiento que se encuentran sujetos a obligaciones de acceso abierto deben ampliar sus sistemas tras la solicitud de una parte interesada. En el marco legal anterior a la reforma (como el Reglamento de Gas Natural) conforme al cual la Compañía obtuvo la mayoría de sus permisos actuales, se establecieron obligaciones similares. Por anterior, la Compañía no espera que estas disposiciones afecten sus operaciones conforme a los permisos con los que cuenta actualmente.

#### *vii. Centro Nacional de Control de Gas Natural*

CENAGAS es un nuevo organismo del Gobierno Federal de México (organismo público descentralizado) que tiene como función llevar a cabo las siguientes actividades:

- a. Gestión, administración y operación del Sistema de Transporte y Almacenamiento Nacional Integrado de Gas Natural, el cual era anteriormente manejado por Pemex;
- b. Monitorear el cumplimiento por parte de los permisionarios de sus obligaciones de acceso abierto, sin afectar sus derechos de capacidad reservada;
- c. Servicios de transporte y almacenamiento que anteriormente eran proporcionados directamente por Pemex, y la transferencia al CENAGAS de los sistemas de transporte y almacenamiento utilizados para el servicio público y que son propiedad de Pemex; y
- d. Gestión y administración de contratos de capacidad que han sido celebrados por Pemex y la CFE.

Como consecuencia, la Compañía estará obligada a cumplir con cualquier instrucción que CENAGAS pueda emitir en relación con la infraestructura de acceso abierto de la Compañía que forma parte del Sistema de Transporte y Almacenamiento Nacional Integrado de Gas Natural. Con respecto al consorcio de la Compañía con Pemex TRI, la Compañía estará obligada a permitir a CENAGAS la gestión y administración de los contratos de servicios de transporte celebrados por el consorcio en relación con cuestiones de acceso abierto, sin afectar los derechos de dicha alianza comercial en dichos contratos.

#### *viii. Normas Oficiales Mexicanas y Directivas Relacionadas al Gas Natural*

Además de las leyes y reglamentos mencionados anteriormente, el marco legal que regula las actividades de gas natural también incluye (1) las Normas Oficiales Mexicanas emitidas por la Secretaría de Energía y la ASEA en relación con las cuestiones técnicas de la Compañía, tales como la calidad del gas natural y las especificaciones técnicas relacionadas con el diseño, construcción, seguridad, operación y mantenimiento de los sistemas e instalaciones de transporte, almacenamiento y distribución de la Compañía, y (2) las Directivas emitidas por la Comisión Reguladora de Energía que regulan asuntos económicos aplicables a la Compañía como los precios y tarifas y asuntos contables y de seguros. Además, se espera que la ASEA emita nuevas Normas Oficiales Mexicanas para el sector de hidrocarburos en relación a la protección ambiental y seguridad industrial.

### **Leyes Aplicables a las Actividades de Gas Licuado de Petróleo**

#### *i. Ley de Hidrocarburos*

La Ley de Hidrocarburos, con sujeción a los requerimientos de permisos, permite a las empresas del sector privado almacenar, transportar, distribuir, vender directamente y comercializar productos del petróleo, incluyendo Gas LP, así como importar y exportar productos derivados del petróleo. Dichos permisos son emitidos por la Comisión Reguladora de Energía y la Secretaría de Energía. Los permisos otorgados antes de la entrada en vigor de la Ley de Hidrocarburos, tales como el permiso de la Compañía para la terminal de Gas LP en Guadalajara y el gasoducto de transporte, permanecerán en pleno vigor durante su vigencia original.



## *ii. Reglamentos aplicables al Gas Licuado de Petróleo*

El Reglamento de las actividades a que se refiere el Título Tercero de la Ley de Hidrocarburos, también son aplicables a las actividades de gas licuado de petróleo, entre las que se encuentra el transporte, almacenamiento, distribución y la venta de primera mano de Gas LP, actividades que son exclusivamente de competencia federal. Estas actividades pueden ser realizadas por los sectores públicos y privado, que podrán construir, operar y ser propietarios de ductos, medios distintos a ductos para el transporte, instalaciones y equipo, de conformidad con los términos de dichas regulaciones. Asimismo, son aplicables al Gas LP las disposiciones administrativas de carácter general para cada una de sus actividades.

Una reforma de 2007 introdujo las instalaciones de recepción, guarda y entrega o IRGEs. Este tipo de sistemas proporciona a los permisionarios de transporte (este sistema funciona técnicamente como una ampliación de los permisos de transporte emitidos por la Comisión Reguladora de Energía) la oportunidad de contar con una terminal de Gas LP de pequeña escala estrictamente para fines de transporte intermedio como el llenado de tanques para su posterior transporte.

Sin embargo, el sistema IRGE no es extensivo a la venta de Gas LP a terceros y, tampoco puede utilizarse para fines de almacenamiento para abastecimiento propio. Se requieren diferentes permisos para estas actividades.

## *iii. Otras Autoridades*

La Comisión Federal de Competencia Económica, que es un órgano constitucional autónomo, tiene jurisdicción conjunta sobre las actividades relacionadas con el gas natural, Gas LP y Etano por lo que respecta a la prevención y el combate de las prácticas monopólicas y las concentraciones económicas. Con la aprobación de la Comisión Federal de Competencia Económica, la Comisión Reguladora de Energía puede emitir nuevas regulaciones para el desarrollo de mercados competitivos en el sector de hidrocarburos, que pueden incluir restricciones de agrupación, limitaciones a los accionistas y límites en la participación de operadores económicos en las actividades de comercialización, transporte y almacenamiento.

El desarrollo y la construcción y operación de sistemas de gas natural, Gas LP y Etano están sujetos a la obtención de varios otros permisos y/o licencias de parte de autoridades tanto federales como estatales y municipales, incluyendo, entre otros, permisos ambientales, autorizaciones en materia de impacto social, permisos de uso de suelo, permisos de construcción, y concesiones y/o derechos de vía sobre zonas federales tales como ríos, cauces y zonas federales marítimas para muelles, entre otras.

Ciertos permisos ambientales clave para el desarrollo de obras o actividades en el sector de hidrocarburos, incluyendo el impacto y el riesgo ambiental, cambio en el uso de suelo forestal, emisiones a la atmósfera y remediación de sitios contaminados, son emitidos por la ASEA, un nuevo órgano desconcentrado de la SEMARNAT, con autonomía técnica y de gestión. Se le ha otorgado también a este nuevo órgano la autoridad reglamentaria, de inspección y sanción en asuntos relacionados con la seguridad industrial y operacional y el medio ambiente para la industria de hidrocarburos. Este nuevo órgano inició sus actividades, entre las que se encuentra el otorgamiento de permisos, en marzo de 2015.

## *i. Otras Disposiciones Aplicables*

Las actividades de la Compañía están sujetas a otros estándares que pueden afectar sus operaciones, incluyendo las leyes y reglamentos estatales y municipales y, las regulaciones en materia de uso del suelo, construcción y protección civil.

## **Leyes aplicables a la generación de energía eléctrica**

En virtud de la reforma a la Constitución Mexicana en diciembre de 2013 y de la entrada en vigor de la Ley de la Industria Eléctrica, la cual derogó y sustituyó a la anterior Ley del Servicio Público de Energía Eléctrica, las empresas privadas pueden obtener permisos para la generación, suministro y comercialización de energía eléctrica en el Mercado Eléctrico Mayorista y, participar en la construcción, operación y mantenimiento de plantas de generación de energía eléctrica. El Estado mexicano llevará a cabo la transmisión y distribución de energía eléctrica a través de la CFE u otras empresas productivas del Estado, pero podrá celebrar contratos con empresas privadas relacionados con dichas actividades, incluyendo contratos para el financiamiento, instalación, mantenimiento, adquisición, operación y expansión de la infraestructura de la red eléctrica. La planeación y control de la red se encuentra bajo la autoridad exclusiva del Gobierno Federal y se llevarán a cabo a través del CENACE, un órgano gubernamental que tendrá a su cargo la administración de la red eléctrica nacional y que actuará como un operador independiente del Mercado Eléctrico Mayorista.

Conforme a las Bases del Mercado Eléctrico, los generadores privados de electricidad podrán participar en el nuevo mercado abierto que será operado por el CENACE, mediante la venta de energía y productos asociados a la CFE como empresa productiva del Estado, a suministradores o a “usuarios calificados”. Dentro de dicho mercado, sólo las empresas que se conviertan en “usuarios calificados” (empresas registradas ante la CRE y que tengan una demanda anual de por lo menos 1MW y un consumo de energía anual de por lo menos 12GWh) podrán adquirir energía eléctrica y productos asociados a través de contratos de largo plazo de cobertura de energía o en el mercado spot, ya sea de la CFE o de terceros.

Bajo la Ley de la Industria Eléctrica, las centrales eléctricas con una capacidad instalada de 0.5 MW o más, así como aquellas centrales representadas por un generador en el mercado mayorista (independientemente de la capacidad instalada) requerirán de un permiso de generación de energía eléctrica. Las centrales eléctricas con una capacidad instalada de menos de 0.5MW no requerirán de un permiso, pero requerirán de un suministrador que actúe en su nombre para vender su energía y productos asociados en el mercado mayorista.

Los permisos otorgados antes de la entrada en vigor de la Ley de la Industria Eléctrica (como el permiso de exportación emitido en 2001 para la planta generadora de energía Termoeléctrica de Mexicali y, el permiso de exportación emitido en 2013 para la planta de generación de energía eólica de Energía Sierra Juárez) continuarán en pleno vigor y efecto y, los derechos de sus titulares no se verán afectados por las nuevas leyes y reglamentos.

Conforme a la Ley de la Industria Eléctrica y su reglamento, ciertas obligaciones de uso de energías limpias (para la reducción de las emisiones a la atmósfera) son aplicables a los participantes del mercado eléctrico. Entre dichos participantes se encuentran los suministradores de energía, los “usuarios calificados”, los usuarios finales cuya fuente de energía deriva del esquema de abasto aislado y los puntos de carga incluidos en contratos de interconexión legados. Estas obligaciones de uso se acreditarán mediante Certificados de Energías Limpias, o CELs, y se deberá contar con los mismos a partir de 2018 en proporción al consumo real de energía que la Secretaría de Energía determine de forma anual, el cual, para el 2018, será del 5% y del 5.8% para el 2019.

Al 2018, los CELs serán emitidos a favor de generadores a partir de energías limpias. Los productores de energía eléctrica tendrán derecho a recibir un CEL por cada MW/hora producido en las plantas de generación a partir de energías limpias (tales como parques eólicos y solares, proyectos de energía geotérmica y centrales de cogeneración de energía). Estos CELs se podrán negociar en el mercado spot, mediante contratos de largo plazo de cobertura en el mercado eléctrico mayorista o a través de contratos privados de cobertura de energía celebrados entre los participantes del mercado.

El 24 de diciembre de 2015 se publicó la LTE. Esta nueva ley, que abroga el anterior estatuto de energía renovable, tiene como objeto regular el uso de energía sustentable así como obligaciones relacionadas con energías limpias y la reducción de emisiones de contaminantes a la atmósfera en la industria eléctrica. En consecuencia, el gobierno mexicano deberá implementar estrategias y programas para alcanzar objetivos específicos en relación con energías limpias; al día de hoy, dichos objetivos consisten en que por lo menos 25% de la electricidad en México sea generada por fuentes limpias para 2018; el 30 % para 2021 y el 35% para 2024. Los objetivos nacionales que se han establecido en la LTE se alcanzarán mediante diversos mecanismos, incluyendo contratos voluntarios entre entidades privadas y la SENER, adjudicación de certificaciones voluntarias, y la obligación antes mencionada de utilizar energía limpia y adquirir CELs.

En virtud de estar interconectados a la red controlada por el Operador del Sistema Independiente de California (CAISO, por sus siglas en inglés: *California Independent System Operator*), la planta generadora de energía Termoeléctrica de Mexicali y la operación del parque eólico Energía Sierra Juárez, están sujetos a los estándares de confiabilidad de la electricidad establecidos por la Sociedad Norteamericana de Confiabilidad de la Electricidad (*North American Electric Reliability Corporation*) y WECC al amparo de la Sección 215 de la Ley Federal de Electricidad (*Federal Power Act*).

La legislación aplicable a la venta de electricidad en los Estados Unidos es extensiva a la electricidad exportada por la planta generadora de energía la Termoeléctrica de Mexicali y el parque de generación de energía eólica Energía Sierra Juárez. De conformidad con la Ley Federal de Electricidad de los Estados Unidos, las empresas dedicadas a la venta de electricidad al mayoreo, para su posterior reventa a través de operaciones comerciales interestatales, están sujetas a regulación por parte de la Comisión Federal Reguladora de Energía o FERC (*Federal Energy Regulatory Commission*). Las disposiciones emitidas por la FERC al amparo de la Ley Federal de Electricidad incluyen las relativas al establecimiento de tarifas, los términos y condiciones aplicables a las ventas de electricidad al mayoreo por parte de los productores de energía eléctrica, así como otras regulaciones respecto a la obligación de presentar, a

través de medios electrónicos, informes trimestrales, informes periódicos sobre el mercado de la electricidad y, cuando la emisora o alguna de sus filiales adquiera la propiedad o el control de activos adicionales destinados a la generación de energía, la obligación de dar aviso de dicha circunstancia a la FERC y cumplir con los requisitos establecidos por esta última, incluyendo por lo que respecta a las emisiones de valores, la enajenación de instalaciones sujetas a regulación por la misma, los estándares de confiabilidad, el comportamiento y la manipulación del mercado, y requisitos de contabilidad.

La planta generadora de energía Termoeléctrica de Mexicali y la operación del parque eólico Energía Sierra Juárez están sujetos a lo dispuesto por la Ley de Compañías Controladoras de Servicios Públicos de 2005 de los Estados Unidos de América o PUHCA 2005 (*Public Utility Holding Company Act of 2005*). De conformidad con la PUHCA 2005, una “sociedad controladora” es cualquier entidad, fideicomiso o grupo organizado de personas, que directa o indirectamente sea propietaria o ejerza el control del 10% o más de los derechos de voto en una “empresa de servicios públicos” o en una empresa que sea una “sociedad controladora” de una empresa de servicios públicos. A menos que las sociedades controladoras cumplan con los requisitos necesarios para obtener una exención de parte de la FERC u obtengan de esta última una dispensa, dichas sociedades controladoras estarán sujetas a ciertas disposiciones que otorgan a la FERC acceso a los libros y registros relacionados con las operaciones celebradas con filiales que tengan el carácter de empresas de servicios públicos o de “empresas de gas natural” en términos de la PUHCA 2005 y, la regulación de la FERC de ciertas operaciones con filiales y la revelación de información, contabilidad y asignaciones de costos. En algunos casos, las comisiones reguladoras de los servicios públicos a nivel estatal también tienen acceso a los libros y registros de las sociedades controladoras o las empresas de servicios públicos que no están exentas de la PUHCA 2005. Las disposiciones emitidas por la FERC eximen a las sociedades controladoras que tienen dicho carácter exclusivamente en razón de ser propietarias directas o indirectas de (1) “instalaciones autorizadas” bajo la Ley de Políticas de Regulación de los Servicios Públicos de 1978 (*Public Utility Regulatory Policies Act of 1978*) de los Estados Unidos de América; (2) Generadoras Mayoristas Exentas (según son definidas por la PUHCA 2005) (EWGs, por sus siglas en inglés: *Exempt Wholesale Generator*); o (3) “empresas extranjeras de servicios públicos,” según la definición asignada a dicho término por la PUHCA 2005. Además, las regulaciones de la FERC establecen que una Generadora Mayorista Exenta está exenta de las disposiciones de la FERC bajo la PUHCA 2005, distintos a los procedimientos para obtener la condición de EWG. Para ser reconocida como un EWG, una empresa del proyecto deberá tener como objeto exclusivo la propiedad u operación, o tanto la propiedad y operación de una “planta apta” y la venta de electricidad al mayoreo. Una “planta apta” es una planta de generación que se utiliza exclusivamente para la venta de electricidad al mayoreo.

### **Otras leyes del sector energético en México**

Además de la Ley de Hidrocarburos, la Ley de los Órganos Reguladores Coordinados en Materia Energética establece las facultades de la Comisión Reguladora de Energía así como su estructura y organización interna. La Comisión Reguladora de Energía es un organismo del gobierno mexicano que tiene autonomía técnica, operativa y de gestión. Es el órgano responsable de otorgar permisos de almacenamiento, transporte y distribución, entre otros, a los participantes en el sector del gas natural, Gas LP y Etano en México. Asimismo, la CRE es responsable de otorgar permisos en materia de generación de electricidad a los generadores, suministradores, comercializadores y usuarios calificados, así como a los importadores y exportadores de energía eléctrica. Asimismo, la CRE es responsable de la supervisión, vigilancia e inspección de sus operaciones y el cumplimiento de sus obligaciones.

De conformidad con la Ley de los Órganos Reguladores Coordinados en Materia Energética, la Comisión Reguladora de Energía cuenta con amplios poderes y facultades para regular el almacenamiento, regasificación, transporte, distribución, procesamiento, licuefacción, compresión, descompresión, comercialización, importación y exportación del gas natural, Gas LP y Etano, tales como la emisión de los términos y condiciones que regirán dichos servicios proporcionados por los sectores público y privado y la emisión de lineamientos para calcular las tarifas aplicables a dichos servicios. También tiene facultades para supervisar las operaciones del mercado eléctrico mayorista y para emitir reglamentos y reglas generales para promover la generación y el uso de energías limpias, entre otros.

La Comisión Federal de Competencia Económica, que es un organismo constitucional autónomo, tiene jurisdicción conjunta sobre las actividades relacionadas con el gas natural, Gas LP y Etano por lo que respecta a la prevención y el combate de las prácticas monopólicas y las concentraciones económicas. Con la aprobación de la Comisión Federal de Competencia Económica, se espera que la Comisión Reguladora de Energía emita nuevas regulaciones para el desarrollo de mercados competitivos en el sector de hidrocarburos, que pueden incluir restricciones a la integración vertical y horizontal, limitaciones a la participación accionaria y límites en la participación de agentes económicos en las actividades de comercialización.

El desarrollo y la construcción y operación de sistemas de gas natural, Gas LP y Etano, así como las actividades del sector eléctrico, están sujetos a la obtención de otros permisos y/o licencias de parte de autoridades tanto federales como estatales y municipales, incluyendo, entre otros, permisos ambientales, permisos de uso de suelo, permisos de construcción, y concesiones y/o derechos de vía sobre zonas federales tales como ríos, cauces y zonas federales marítimas para muelles, entre otras.

Ciertos permisos ambientales clave para el desarrollo de obras o actividades en el sector de hidrocarburos, incluyendo el impacto y el riesgo ambiental, cambio en el uso de suelo forestal, emisiones a la atmósfera y remediación de sitios contaminados, son emitidos por la ASEA, un nuevo órgano desconcentrado de la SEMARNAT, con autonomía técnica y de gestión. Se le ha otorgado también a este nuevo órgano la autoridad reglamentaria, de inspección y sanción en asuntos relacionados con la seguridad industrial y operacional y de protección al ambiente para el sector de los hidrocarburos. Este órgano inició sus actividades, entre las que se encuentra el otorgamiento de permisos, en marzo de 2015.

#### *i. Ley Federal Anticorrupción en Contrataciones Públicas*

La Ley Federal Anticorrupción en Contrataciones Públicas entró en vigor el 12 de junio de 2012. La Ley Federal Anticorrupción establece las responsabilidades y sanciones aplicables a las personas físicas y morales de nacionalidad mexicana y extranjera por las infracciones en que incurran con motivo de su participación en las contrataciones públicas de carácter federal previstas en dicha ley, así como a las personas físicas y morales de nacionalidad mexicana por las infracciones en que incurran con motivo de su participación en transacciones comerciales internacionales con instituciones públicas de otros países, o en los procedimientos relativos al otorgamiento de permisos o concesiones por dichas instituciones. La Compañía está sujeta a lo dispuesto por la Ley Anticorrupción con respecto a cualquier actividad que requiera el otorgamiento de permiso o concesión por una entidad gubernamental federal a través de un procedimiento de licitación pública o privada, o que involucren la celebración de un contrato con alguna de dichas dependencias o entidades.

De conformidad con la Ley Anticorrupción, las personas físicas y morales incurrirán en responsabilidad cuando en las contrataciones públicas de carácter federal o los procedimientos de otorgamiento de permisos o concesiones por dependencias o entidades de la administración pública federal, prometan, ofrezcan o entreguen, directa o indirectamente, dinero o cualquier otra dádiva a un servidor público o a un tercero, a cambio de que dicho servidor público realice o se abstenga de realizar un acto relacionado con sus funciones o con las de otro servidor público, con el propósito de obtener o mantener un beneficio o ventaja, con independencia de la aceptación o recepción del dinero o la dádiva, o del resultado obtenido. La Ley Federal Anticorrupción también es aplicable al uso de prácticas similares en la celebración de transacciones comerciales internacionales con instituciones públicas de otros países.

La Ley Federal Anticorrupción regula la investigación de los presuntos infractores y establece un procedimiento administrativo para atender las denuncias. La Secretaría de la Función Pública es la autoridad responsable de investigar y sancionar la violación de la Ley Anticorrupción. Otras autoridades también tienen la facultad de sancionar con respecto a la infracción de la Ley Federal Anticorrupción dentro de sus respectivas competencias.

Las personas físicas podrán hacerse acreedoras de una multa equivalente de hasta 50,000 veces el salario mínimo diario y las personas morales podrán hacerse acreedoras de una multa de hasta 2,000,000 de veces el salario mínimo diario, misma que puede incrementarse hasta en un 50% si el beneficio obtenido fue superior a la multa máxima, entre otras causas. Además, las personas físicas podrán ser sancionadas con inhabilitación para participar en contrataciones públicas de carácter federal por un período de hasta ocho años y, las personas morales podrán ser sancionadas con inhabilitación para participar en contrataciones públicas de carácter federal y en la adjudicación de permisos o concesiones durante un período de hasta diez años. La Ley Federal Anticorrupción establece un procedimiento de reducción de sanciones en virtud del cual el monto de las multas puede reducirse entre un 50% y un 70% si la conducta se divulga de manera espontánea o si se “confiesa” antes del inicio del procedimiento administrativo y, en un 50% si revela o “confiesa” su responsabilidad una vez iniciado dicho procedimiento.

#### *ii. Ley de Protección de Datos*

La Compañía, incluyendo especialmente el sistema de distribución Ecogas, está sujeta a lo dispuesto por la Ley Federal de Protección de Datos Personales en Posesión de los Particulares, que entró en vigor en México el 6 de julio de 2010. La Ley de Protección de Datos es aplicable a las personas físicas o personas morales privadas que procesan datos personales relativos a ciudadanos mexicanos.

De conformidad con lo dispuesto por la Ley de Protección de Datos, el tratamiento y la transferencia de datos personales están sujetos al consentimiento de su titular antes de dicho tratamiento o transferencia. Dicho consentimiento podrá obtenerse a través de un documento previsto en la ley como “aviso de privacidad”, que comunique al titular de los datos personales recopilados, las finalidades del tratamiento de sus datos, las transferencias de datos previstas y las opciones del titular de los datos para limitar su uso o divulgación y los medios para ejercer sus derechos de acceso, rectificación, cancelación u oposición. Se entiende que el titular otorgó su consentimiento tácito para el tratamiento de sus datos cuando no manifieste su oposición al aviso de privacidad. El aviso de privacidad deberá ponerse a disposición de los titulares de datos personales a través de formatos impresos, digitales, visuales, electrónicos o sonoros, o en cualquier otro formato. De conformidad con lo dispuesto por la Ley de Protección de Datos, los titulares de datos personales pueden revocar en cualquier momento su consentimiento para el tratamiento de dichos datos. La Ley de Protección de Datos establece ciertos requisitos y excepciones con respecto a la transferencia de datos personales a terceros.

### iii. *Ley de Puertos*

En virtud de que la Compañía cuenta con una concesión para utilizar y ocupar la zona federal marítima para la construcción y operación de su Terminal de GNL, incluyendo un dique seco y la infraestructura marítima accesoria, la Compañía está sujeta a la Ley de Puertos y su reglamento, así como a la jurisdicción del gobierno federal a través de la Secretaría de Comunicaciones y Transportes.

De conformidad con la Ley de Puertos, la construcción y operación de obras marítimas y la realización de obras de dragado requieren autorización específica de la Secretaría de Comunicaciones y Transportes. Además, el uso de la zona federal marítima requiere de una autorización especial conocida como concesión, que únicamente puede otorgarse a sociedades mexicanas.

Las concesiones podrán tener una vigencia de hasta 50 años, dependiendo de las características y la inversión del proyecto en cuestión y están sujetas a renovación por plazos iguales al original. La Secretaría de Comunicaciones y Transportes puede revocar las concesiones en los supuestos previstos en la Ley de Puertos, incluyendo (1) terminación del objeto por el cual se otorgó la concesión, (2) la quiebra o liquidación del permisionario, o (3) rescate. Además, la concesión de la Compañía está sujeta a revocación en ciertas circunstancias, incluyendo el incumplimiento de las obligaciones de la Compañía en virtud de los permisos o, si la Compañía experimenta la suspensión total o parcial de las operaciones del sistema o la terminal sin causa justificada.

### iv. *Reforma Constitucional en Materia de Acciones Colectivas*

En julio 29 de 2010 se reformó el artículo 17 de la Constitución Política a fin de autorizar la posibilidad de entablar acciones colectivas ante los tribunales federales en relación con demandas civiles relacionadas con, entre otras materias, protección al consumidor y derecho ambiental. En consecuencia, el 30 de agosto de 2011, se reformaron el Código Federal de Procedimientos Civiles, la Ley Federal de Protección al Consumidor y la Ley General del Equilibrio Ecológico y la Protección al Ambiente a fin de incorporar el tratamiento de las acciones colectivas. Dichas reformas entraron en vigor el 1 de marzo de 2012 y, hasta donde la Compañía tiene conocimiento, a la fecha del presente Prospecto solo se ha presentado una acción colectiva ante los tribunales federales con relación a cuestiones ambientales.

### v. *Ley Federal de Responsabilidad Ambiental*

La Ley Federal de Responsabilidad Ambiental promulgada el 7 de julio de 2013 regula la responsabilidad ambiental derivada de daños al medio ambiente, incluyendo la remediación y compensación correspondiente. En el caso de una acción u omisión intencional e ilegal, la parte responsable será multada con hasta cerca de cuarenta millones de Pesos mexicanos. Este régimen de responsabilidad es independiente de la responsabilidad administrativa, civil o penal.

Se puede atribuir responsabilidad ambiental a una entidad por conductas realizadas por sus representantes, gerentes, consejeros, empleados u agentes que tienen un dominio operacional de sus actividades. El período de prescripción para reclamar una responsabilidad ambiental es de doce años a partir del daño ambiental. La ley permite a las partes interesadas resolver las disputas a través de mecanismos alternativos de resolución de conflictos, siempre que no se vean afectados los derechos de interés público o de terceros.

#### vi. *Ley Federal del Trabajo*

El 30 de noviembre de 2012 se reformó la Ley Federal del Trabajo a fin de incorporar y regular entre otras cosas: (1) el reconocimiento de los principios laborales de la Organización Internacional del Trabajo, particularmente la política de no discriminación en el ambiente laboral a mujeres y personas discapacitadas; (2) regulación de tres nuevas modalidades de empleo (el “contrato por capacitación inicial”, el “contrato a prueba,” y “contrato por trabajo discontinuo por temporada”); y (3) el régimen de subcontratación, el cual establece los requisitos legales para la contratación de personal a través de terceros. Si bien, no se espera que estas reformas tengan un impacto significativo en la Compañía, no se pueden anticipar con certeza los efectos potenciales que la aplicación de estas reformas pudiera tener en la Compañía.

#### vii. *Acontecimientos recientes en la Circular Única de Emisoras*

El 29 de septiembre de 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, a través del Servicio de Administración Tributaria, publicó la Cuarta Resolución de Modificaciones a la Resolución Miscelánea Fiscal para 2015, en la que se incorporó regulación a fin de crear un nuevo tipo de vehículo, fiscalmente atractivo, para el mercado de valores, similar a los *master limited partnerships* o MLP's que han sido utilizados en los Estados Unidos respecto de ciertos activos de energía, misma que fue modificada el 23 de diciembre de 2015 a través de la Resolución Miscelánea Fiscal para 2016 y el 1 de abril de 2016 a través de la Primera Resolución de Modificaciones a la Resolución Miscelánea Fiscal para 2016. Dicho vehículo se conoce como “FIBRA E”.

En términos generales, las inversiones en FIBRAS E permitirán a dichas empresas tener acceso a capital con costos menores – en comparación con las fuentes tradicionales de financiamiento – mediante la aportación de activos que califiquen como activos de hidrocarburos, electricidad o infraestructura, incluyendo gasoductos, estaciones de almacenamiento de petróleo y petroquímicos, y que generen flujos de efectivo estables. Las inversiones en esta clase de empresas tendrán ciertas ventajas fiscales, similares a aquéllas de los fideicomisos de inversión en bienes raíces (FIBRAS). Por ejemplo, la venta en mercados reconocidos de valores emitidos por FIBRAS E estarían exentos para los efectos del impuesto sobre la renta en México, tanto para residentes en el extranjero que no tengan establecimiento permanente en México, como para personas físicas residentes en México, al igual de lo que sucede bajo a las regulaciones fiscales aplicables a las FIBRAS. Adicionalmente, los accionistas de las personas morales que sean objeto de inversión de FIBRAS E, podrán diferir el reconocimiento de la ganancia obtenida, en su caso, con motivo de la venta a las FIBRAS E de las acciones emitidas por dichas personas morales, cuando a cambio reciban Certificados Bursátiles Fiduciarios.

Asimismo, de manera similar que los MLPs, las FIBRAS E permiten a sus administradores (que se espera que sean afiliados al patrocinador) mantener control de la FIBRA E y de los vehículos de inversión correspondientes, otorgando derechos corporativos mínimos a los tenedores. Un comité técnico, compuesto en su mayoría por miembros independientes, se tendría que constituir a efecto de supervisar al administrador y resolver cualquier transacción que suponga un conflicto de interés para el administrador.

Las FIBRAS E estarán sujetas a requisitos mínimos de gobierno corporativo, incluyendo revelación de acuerdos de voto, divulgación de compensación a los administradores, derechos de minorías, y supervisión de comités, similares a los comités del consejo de administración de las sociedades anónimas bursátiles (prácticas societarias y auditoría).

La Compañía no puede predecir alcance de dicha regulación ni será exitosa para atraer capitales o inversiones al mercado energético y de infraestructura en México. Finalmente, la Compañía no puede garantizar que la misma o cualquiera de sus activos puedan beneficiarse de cualesquiera nuevas oportunidades que surjan de las reformas antes descritas. De hecho, el efecto de la mencionada nueva regulación puede ser el de incrementar la competencia en el acceso a capitales, o el de atraer nuevos competidores al mercado de activos de infraestructura de energía, lo que podría dificultar la asignación de nuevos proyectos con rendimientos atractivos para la Compañía.

### **Permisos**

#### *Permisos de GNL*

##### *a. Permiso de Almacenamiento GNL*

Las instalaciones de almacenamiento de GNL de la Compañía operan al amparo de un permiso de almacenamiento de GNL otorgado por la Comisión Reguladora de Energía el 7 de agosto de 2003. Este permiso autoriza a la Compañía a prestar servicios de almacenamiento y regasificación de GNL hasta el 2033 y obliga a la Compañía a ofrecer servicios de almacenamiento y regasificación de GNL sobre una base no discriminatoria y de acuerdo con los principios de acceso abierto. Además, el permiso exige que la operación y el mantenimiento de las instalaciones de almacenamiento se encomienden a un operador autorizado que cuente con la experiencia técnica y administrativa necesaria para garantizar el cumplimiento de las disposiciones legales aplicables.

La cesión y transferencia de este permiso se permite únicamente si el permiso se transfiere junto con la instalación de almacenamiento de GNL. Cualquier modificación del permiso requiere autorización previa de la Comisión Reguladora de Energía. El permiso está sujeto a revocación en el supuesto de que la Compañía (1) interrumpa el servicio de almacenamiento sin causa justificada o sin autorización de la Comisión Reguladora de Energía; (2) realice prácticas indebidamente discriminatorias o viole las tarifas aprobadas por la Comisión Reguladora de Energía; (3) ceda, transfiera, grave o modifique el permiso en violación de sus términos; o (4) no cumpla con las obligaciones establecidas en el permiso.

En octubre de 2007, la Comisión Reguladora de Energía aprobó la ampliación de la capacidad máxima de envío de la terminal a 2,600 Mmpcd (27.0 Mmthd) y la incorporación de dos tanques de almacenamiento de GNL adicionales. De conformidad con los términos y condiciones generales de almacenamiento (modificados de tiempo en tiempo por la Compañía y aprobados por la Comisión Reguladora de Energía como parte del permiso de almacenamiento de gas natural emitido por la Comisión Reguladora de Energía), en el supuesto de que la Compañía desee ampliar la capacidad de la terminal deberá hacerlo a través de un procedimiento de licitación abierta *Permiso de Generación de Energía Eléctrica*

La Compañía genera energía eléctrica en la Terminal de GNL al amparo de un permiso de generación para autoabastecimiento otorgado por la Comisión Reguladora de Energía el 2 de febrero de 2005. Este permiso autoriza a la Compañía a participar en actividades de generación de energía en la terminal durante un plazo indefinido para consumo propio o el de sus socios autoabastecidos. Además, el permiso exige que la operación y el mantenimiento de las instalaciones de generación de energía eléctrica se encomienden a un operador autorizado que cuente con la experiencia técnica y administrativa necesaria para garantizar el cumplimiento de las disposiciones legales aplicables.

La cesión y transferencia de este permiso se permite únicamente si el permiso se transfiere junto con la instalación de generación de energía eléctrica y la Comisión Reguladora de Energía ha aprobado previamente la transferencia. Este permiso está sujeto a revocación en el supuesto de que la Compañía (1) haya sido sancionada reiteradamente por la Comisión Reguladora de Energía por vender, revender o de otro modo enajenar la energía eléctrica generada en violación del permiso, (2) genere energía eléctrica en violación de las condiciones establecidas en el permiso, (3) ceda, transfiera, grave o modifique el permiso sin autorización de la Comisión Reguladora de Energía, o (4) no cumpla con los términos y condiciones del permiso.

#### ***Permisos de Transporte***

Cada uno de los sistemas de transporte de la Compañía opera al amparo de un permiso individual de transporte otorgado por la Comisión Reguladora de Energía que le permite a la Compañía participar en las operaciones de transporte de gas natural. Estos permisos tienen una vigencia de 30 años y vencen en distintas fechas entre 2028 y 2046.

Estos permisos establecen que la asignación de la capacidad del ducto se debe llevar a cabo sobre una base no discriminatoria de conformidad con los principios de acceso abierto. Además, estos permisos exigen que la operación y el mantenimiento de los sistemas de transporte se encomienden a un operador autorizado que cuente con la experiencia técnica y administrativa necesaria para garantizar el cumplimiento de las disposiciones legales aplicables. La modificación de estos permisos está sujeta a la autorización previa de la Comisión Reguladora de Energía. Estos permisos no pueden enajenarse en forma independiente de los sistemas de transporte correspondientes.

Los permisos de transporte están sujetos a revocación en el supuesto de que la Compañía (1) interrumpa el servicio de transporte sin causa justificada o sin autorización de la Comisión Reguladora de Energía; (2) realice prácticas indebidamente discriminatorias o viole las tarifas aprobadas por la Comisión Reguladora de Energía; o (3) ceda, transfiera, grave o modifique el permiso en violación de los requisitos del mismo.

#### ***Permisos de Distribución***

El sistema de distribución Ecogas opera en tres zonas geográficas al amparo de un permiso de distribución independiente para cada una de dichas zonas, lo que le permite llevar a cabo los servicios de distribución de gas natural en dichos lugares. Estos permisos tienen una vigencia de 30 años y vencen en distintas fechas entre 2026 y 2029. Los permisos establecen que la asignación de los servicios de distribución deberá ser prestada en forma eficiente y conforme a los principios de uniformidad, homogeneidad, regularidad, seguridad y continuidad. Además, la asignación de la capacidad de servicios de distribución se deberá llevar a cabo sobre una base no discriminatoria de conformidad con los principios de acceso abierto. La operación y mantenimiento de los servicios de distribución deberán encomendarse a un operador autorizado que cuente con la experiencia técnica y administrativa necesaria para garantizar el cumplimiento de las disposiciones legales aplicables. Estos permisos no pueden enajenarse en forma independiente de los sistemas de distribución correspondientes.

## ***Permisos de Generación de Energía Eléctrica***

### ***a. Permisos de la Termoeléctrica de Mexicali***

La planta Termoeléctrica de Mexicali cuenta con dos permisos de generación de energía eléctrica otorgados por la Comisión Reguladora de Energía. En virtud del primero, la Compañía es capaz de producir y exportar 679.7 MW de energía eléctrica a los Estados Unidos de América, teniendo el permiso una vigencia hasta agosto de 2031. Además, en junio de 2001 la Compañía obtuvo un permiso para importar de los Estados Unidos de América 12.0 MW de electricidad para alimentar la planta de generación durante un plazo indefinido. El permiso de exportación exige que la operación y el mantenimiento de la planta se encomienden a un operador autorizado que cuente con la experiencia técnica y administrativa necesaria para garantizar el cumplimiento de las disposiciones legales aplicables.

La cesión, transferencia o modificación de cualquiera de estos permisos requiere la previa autorización de la Comisión Reguladora de Energía. Además, con respecto al permiso de exportación de la Compañía, el mismo podrá transferirse de manera accesoria a la enajenación de las instalaciones de generación de energía eléctrica objeto del mismo.

Los permisos están sujetos a revocación en el supuesto de que la Compañía (1) haya sido sancionada reiteradamente por la Comisión Reguladora de Energía por vender, revender, enajenar o de otra manera transmitir la energía eléctrica generada o la capacidad de generación o importación de energía eléctrica en violación de la ley aplicable o los permisos de la Compañía, (2) ceda, transmita o modifique los permisos sin la autorización de la Comisión Reguladora de Energía y sin seguir los requisitos establecidos en el permiso para tal efecto, o (3) incumpla de manera grave y reiterada o continua con alguna de los términos y condiciones legales de la ley aplicable o los permisos de la Compañía, las Normas Oficiales Mexicanas o las especificaciones técnicas y operativas aplicables.

### ***b. Permisos de Energía Sierra Juárez***

La Compañía tiene planeado desarrollar el proyecto de generación de energía eólica Energía Sierra Juárez en distintas etapas a lo largo de varios años. La primera etapa entró en operación en junio de 2015 y fue construida de conformidad con una autorización de impacto ambiental que ampara todas las etapas del proyecto y, con una autorización de cambio de uso de suelo en terrenos forestales que ampara la primera etapa (para un área de 171.8 hectáreas). Ambos permisos fueron otorgados por la SEMARNAT. Además, la Compañía obtuvo una autorización de impacto ambiental que ampara específicamente la apertura y el acondicionamiento de los caminos de acceso al proyecto ante la Secretaría de Medio Ambiente del Estado de Baja California.

La autorización de impacto ambiental otorgada por la SEMARNAT fue emitida el 20 de julio de 2010. Dicha autorización permite el desarrollo de un proyecto de generación eólica de hasta 1,200 MW y la remoción de 5,120 hectáreas de áreas forestales y preferentemente forestales, con una vigencia de 20 años para la preparación del sitio y proyecto de construcción y, una vigencia de 60 años para la etapa de operación.

El parque eólico es operado al amparo de dos permisos de generación de energía eléctrica otorgados en junio de 2012 por la Comisión Reguladora de Energía: (1) un permiso de importación de energía eléctrica que permite la importación de energía eléctrica a México de los Estados Unidos de América, exclusivamente para satisfacer las necesidades del parque eólico, el cual tiene una vigencia indefinida; y (2) un permiso de exportación de energía eléctrica que permite que la Compañía produzca energía eléctrica bajo el esquema de productor independiente con una capacidad instalada de 155 MW, el cual tiene una vigencia de 30 años y puede renovarse sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones. De conformidad con estos permisos, la energía eléctrica se importa y exporta a través de una línea de transmisión la cual esta interconectada con la subestación East County de San Diego Gas & Electric Company. La cesión o transferencia de estos permisos está sujeta a autorización previa de la Comisión Reguladora de Energía. Las etapas futuras del proyecto también requerirán permisos de la Comisión Reguladora de Energía para la generación y venta de energía eléctrica de conformidad con dichas etapas. Los permisos están sujetos a revocación en el supuesto de que la Compañía: (1) haya sido sancionada reiteradamente por la Comisión Reguladora de Energía por vender, revender o de otra manera transferir la capacidad de generación o la energía eléctrica en violación de las leyes aplicables o los permisos de la Compañía, (2) ceda, transmita o modifique los permisos sin la previa autorización de la Comisión Reguladora de Energía, (3) incumpla de manera continua con el pago de cargos gubernamentales por los servicios de supervisión relacionados con estos permisos, o (4) incumpla de manera grave y reiterada o continua con alguna ley aplicable, las Normas Oficiales Mexicanas, o las especificaciones técnicas y operativas aplicables.



### *c. Permisos de Ventika*

Los permisos de Ventika I y Ventika II para la generación de energía alternativa en la modalidad de autoabasto tienen una vigencia de 20 años y pueden renovarse. Estos permisos fueron otorgados en términos de Ley de Energía Eléctrica. En términos de la nueva Ley de la Industria Eléctrica, los permisos de autoabastecimiento de Ventika I y Ventika II se rigen por la Ley de Energía Eléctrica y, por tanto, permiten a Ventika I y Ventika II la celebración de contratos de interconexión “legados” por hasta 20 años. Adicionalmente, la naturaleza de estos permisos otorga a Ventika diversos beneficios que podrían no estar disponibles para los permisionarios de proyectos similares otorgados al amparo de la nueva Ley de la Industria Eléctrica, tales como tarifas fijas de transmisión y distribución de energía, ahorro de exceso de energía para ventas futuras, entre otros. Los permisos de autoabasto conforme a la Ley de Energía Eléctrica ya no son susceptibles de solicitarse y obtenerse de la CRE.

## **Cuestiones Ambientales**

### ***Regulación en Materia Ambiental***

Las actividades de la Compañía en México están sujetas a regulación por las autoridades, leyes y reglamentos en materia ambiental a nivel federal, estatal y municipal, así como a las Normas Oficiales Mexicanas y otros lineamientos técnicos. La jurisdicción en materia ambiental está distribuida entre las autoridades federales, estatales y municipales con base en una “fórmula residual” prevista en la Constitución Política, que establece que los asuntos que no estén expresamente reservados al gobierno federal serán competencia de los gobiernos estatales. En tanto que los proyectos de hidrocarburos y energía eléctrica están sujetos principalmente a la jurisdicción del gobierno federal, algunas cuestiones ambientales, tales como el manejo de residuos no peligrosos y la apertura de nuevas vías de acceso, son competencia de las autoridades estatales o municipales.

Los principales ordenamientos federales en México aplicables a los aspectos ambientales de las actividades de la Compañía son: la Ley General del Equilibrio Ecológico y la Protección al Ambiente, la Ley General para la Prevención y Gestión Integral de los Residuos, la Ley de Aguas Nacionales, la Ley General de Desarrollo Forestal Sustentable, la Ley Federal de Responsabilidad Ambiental y la Ley General de Bienes Nacionales. Las actividades de la Compañía también están sujetas a diversas reglas y reglamentos promulgados al amparo de dichas leyes, relativos al impacto y riesgo ambiental, la emisión de ruido, emisiones a la atmósfera, la extracción de agua, la descarga de aguas residuales, el manejo de residuos y otras cuestiones. Además, las actividades de la Compañía pueden estar sujetas a otras leyes, reglamentos y requisitos técnicos, incluyendo la Ley General de Salud y el Reglamento Federal de Seguridad, Higiene y Medio Ambiente en el Trabajo, por cuanto se refieran a la protección del medio ambiente en el trabajo.

La falta de cumplimiento de las leyes, reglamentos y Normas Oficiales Mexicanas aplicables puede dar lugar a la imposición de multas u otras sanciones administrativas, a la revocación de las autorizaciones, concesiones, licencias, permisos o inscripciones correspondientes, a arrestos administrativos, al embargo de los equipos contaminantes y, en algunos casos, a la clausura temporal o permanente de establecimientos y, cuando las infracciones constituyan delitos, a prisión, así como la remediación, reparación u obligaciones de indemnización en asuntos de responsabilidad civil o ambiental.

Los proyectos de la Compañía operan al amparo de licencias, permisos, autorizaciones, concesiones e inscripciones otorgadas de conformidad con lo dispuesto en la legislación en materia ambiental. La Compañía considera que cuenta con todos los permisos, licencias, inscripciones, concesiones y/o autorizaciones de carácter significativo que se requieren para la operación de sus instalaciones y proyectos, y que se encuentra en cumplimiento sustancial con la legislación en materia ambiental y con los permisos respectivos. Salvo por lo descrito en las secciones “Actividades de la Compañía—Procedimientos Legales, Administrativos y Arbitrales—Terminal de GNL—Impugnación de los Permisos y Autorizaciones para la Terminal de GNL” y “Actividades de la Compañía—Procedimientos Legales, Administrativos y Arbitrales—Energía Sierra Juárez,” actualmente no se encuentra en trámite ningún procedimiento legal o administrativo de carácter significativo relacionado con cuestiones ambientales en contra de la Compañía.

La Compañía se adhiere a políticas y procedimientos internos para garantizar el cumplimiento de las leyes, reglamentos y permisos aplicables. La Compañía actualiza de tiempo en tiempo sus permisos, autorizaciones, licencias, concesiones e inscripciones y evalúa periódicamente su validez, incluyendo la modificación, renovación, prórroga o terminación de un determinado permiso. En el supuesto de que el resultado de dicha evaluación apunte a la necesidad de adoptar medidas para renovar, mantener, transmitir u obtener algún permiso, autorización, licencia o aprobación, la Compañía toma las medidas necesarias para garantizar el mantenimiento de su vigencia.

### *Autoridades Regulatoras y Supervisoras*

La principal autoridad responsable de formular la política ambiental nacional y gestionar el medio ambiente es la SEMARNAT. La SEMARNAT está facultada, entre otras cosas, para otorgar autorizaciones de impacto ambiental y licencias federales para la emisión de contaminantes en el aire y, para expedir Normas Oficiales Mexicanas en materia ambiental. Recientemente, la ASEA se ha convertido en el regulador ambiental, de la seguridad industrial y operacional del sector de hidrocarburos.

La SEMARNAT cuenta con cuatro órganos desconcentrados (que dependen de la SEMARNAT y actúan en representación de la misma): ASEA, CONAGUA, CONANP y PROFEPA. La ASEA es la autoridad en asuntos relacionados con la seguridad industrial y operacional y de protección al ambiente para el sector de hidrocarburos. La Procuraduría Federal de Protección al Ambiente es el brazo ejecutivo de la SEMARNAT y está facultada para investigar e inspeccionar instalaciones (incluyendo a través del programa de auditoría ambiental voluntaria que se describe a continuación), imponer sanciones, así como resolver los recursos administrativos interpuestos por personas que han sido sancionadas por no cumplir con la ley. Se le han otorgado a la ASEA las facultades para llevar a cabo inspecciones e imponer sanciones relacionadas con las materias reguladas por dicha agencia.

La Comisión Nacional del Agua está facultada para administrar las aguas nacionales superficiales y del subsuelo, prevenir la contaminación del agua y emitir disposiciones de carácter general en cuanto al uso y la protección de ciertos bienes públicos inherentes, tales como ríos, presas y otros mantos acuíferos. La Comisión Nacional del Agua otorga concesiones para el uso y la explotación de las aguas nacionales y ocupación de zona federal de jurisdicción de esta Comisión, así como permisos de descarga de aguas en cuerpos receptores de jurisdicción federal. La Comisión Nacional del Agua cuenta con sus propios organismos ejecutivos, que son independientes de la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente.

### ***Certificados, Políticas y Programas Ambientales***

#### *a. Certificados de Industria Limpia o Calidad Ambiental*

Varias de las empresas pertenecientes al segmento gas y electricidad de la Compañía participan en programas de auditoría ambiental voluntaria fomentados por la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente y la ASEA; y muchas de ellas cuentan con certificados de industria limpia. El objetivo de la Compañía es que todas sus empresas participen en este programa y obtengan los certificados correspondientes.

Como parte de estos programas de auditoría ambiental voluntaria, las empresas se obligan a practicar auditorías ambientales bianuales de sus propias instalaciones y operaciones a través de un auditor ambiental acreditado independiente. Con base en los resultados de cada auditoría, el auditor prepara y propone a la empresa un plan de medidas preventivas y/o correctivas y, dependiendo del proceso de certificación, informa a la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente o a la ASEA, según sea el caso, sobre los resultados de la auditoría y la idoneidad del plan de acción derivado de la misma. Sujeto a la revisión y aprobación de los resultados de la auditoría y las recomendaciones respectivas, la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente o la ASEA, según sea el caso, celebra con la empresa auditada un convenio para la implementación del plan de acción.

El programa de auditoría ambiental culmina con la expedición de un certificado de industria limpia o certificado de calidad ambiental, que acredita que la empresa o negocio ha cumplido con el plan de acción y opera en pleno cumplimiento con las leyes y reglamentos federales en materia ambiental y, en ocasiones, con los parámetros internacionales y de buenas prácticas de operación e ingeniería de la industria respectiva. El certificado es válido por dos años y puede renovarse por plazos sucesivos iguales, siempre y cuando la empresa acredite que ha mantenido o mejorado las condiciones de desempeño ambiental existentes en la fecha de expedición del certificado.

#### *b. Políticas Corporativas en Materia Ambiental*

Las actividades de la Compañía se apegan a su Política Corporativas en Materia Ambiental. Esta política se hace del conocimiento de los empleados y contratistas de la Compañía y se aplica en los nuevos proyectos y en la operación y el mantenimiento de las instalaciones y procesos. La Compañía tiene planeado seguir adhiriéndose a éstas u otras políticas similares en el futuro. Los compromisos expresados en dicha Política incluyen:

- La minimización y el control de los impactos ambientales derivados de la operación y los servicios proporcionados por nuestras empresas;
- El manejo sustentable de los recursos mejorando y monitoreando continuamente los procesos operativos y de gestión ambiental,

- La optimización y el reporte del desempeño ambiental de consumo de agua, combustibles y energía, conforme a objetivos y metas ambientales que son verificados anualmente,
- El cumplimiento con las leyes, reglamentos y normas ambientales aplicables así como con las mejores prácticas de la industria, con lineamientos corporativos globales y con los requisitos específicos determinados en los diversos permisos otorgados a las subsidiarias de IEnova.
- Revisar los resultados y las prácticas operativas y administrativas vigentes, a fin de mejorarlas continuamente; y
- Realizar todas las actividades con estricto apego a las políticas ambientales.

Con frecuencia, los estándares internos de la Compañía son más estrictos que los establecidos en la legislación aplicable en México.

*c. Programas Ambientales para la Conservación de la Biodiversidad*

La Compañía ha implementado diversos programas ambientales para conservar la biodiversidad tanto en los proyectos en construcción como en operación, los cuales están enfocados en la conservación, protección, restauración y compensación de especies de flora y fauna.

La Compañía considera que en vista de sus certificados de industria limpia, la implementación de sus políticas corporativas en materia ambiental y sus programas de vigilancia del cumplimiento continuo de la legislación aplicable, los aspectos ambientales de sus proyectos actuales no le generarán costos y responsabilidades considerables. Sin embargo, la Compañía no puede garantizar que los futuros costos y responsabilidades relacionados con sus proyectos no tendrán un efecto adverso significativo en sus actividades, situación financiera, sus resultados de operación, sus flujos de efectivo, prospectos y/o el precio de mercado de sus Acciones.

## ADMINISTRACIÓN Y PRÁCTICAS SOCIETARIAS

De conformidad con lo dispuesto por los estatutos sociales de la Compañía, la administración de la misma está a cargo de un consejo de administración. La Compañía está sujeta a diversas disposiciones en materia de prácticas societarias contenidas en sus estatutos y en la Ley del Mercado de Valores, mismas que se describen en esta sección. Esta descripción no pretende ser exhaustiva y está sujeta al texto completo de los estatutos de la Compañía, las disposiciones aplicables de la Ley del Mercado de Valores, las disposiciones de carácter general emitidas por la CNBV y las reglas expedidas por la BMV.

### Consejo de administración

Actualmente el Consejo de Administración de la Compañía está integrado por 9 miembros propietarios y tiene a su cargo la administración de las operaciones de la misma. Cada consejero es electo para ocupar su cargo durante un año, pero puede ser reelecto y en todo caso debe permanecer en funciones hasta que su sustituto haya sido nombrado y haya tomado posesión de su cargo. Además, los consejeros pueden ser reelectos y removidos de su cargo en cualquier momento por decisión de los accionistas reunidos en asamblea general. Los miembros del Consejo de Administración son electos por los accionistas. El Consejo de Administración debe reunirse por lo menos una vez cada tres meses, pero puede celebrar sesiones extraordinarias siempre que lo considere necesario.

De conformidad con la ley, cuando menos el 25% de los consejeros deben ser independientes en términos de la Ley del Mercado de Valores. Los estatutos de la Compañía prevén la posibilidad de designar a un consejero suplente por cada consejero propietario, para suplir las ausencias de este último en las sesiones del consejo.

Los miembros actuales del Consejo de Administración de la Compañía fueron electos o reelectos, según el caso, mediante la asamblea ordinaria de accionistas de fecha 29 de abril de 2016.

La siguiente tabla contiene cierta información sobre los miembros del Consejo de Administración de la Compañía al 30 de junio de 2016.

Nombre	Edad	Cargo	Fecha de su nombramiento inicial
Carlos Ruiz Sacristán	66	Presidente del Consejo de Administración	junio de 2012
Mark Alan Snell	60	Miembro del Consejo de Administración	junio de 2012
Joseph A. Householder	61	Miembro del Consejo de Administración	marzo de 2013
Mile Cacic Enríquez	66	Miembro del Consejo de Administración	abril de 2015
Arturo Infanzón Favela	45	Miembro del Consejo de Administración	diciembre de 2012
Luis Eduardo Pawluszek	53	Miembro del Consejo de Administración	diciembre de 2012
Andrés Conesa Labastida	47	Miembro del Consejo de Administración *	marzo de 2013
Jeffrey S. Davidow	72	Miembro del Consejo de Administración *	marzo de 2013
Aarón Dychter Poltolarek	63	Miembro del Consejo de Administración *	marzo de 2013
María Angélica Espinosa Sánchez	39	Secretario No-miembro del Consejo de Administración	abril de 2015
René Buentello Carbonell	48	Pro-Secretario No-miembro del Consejo de Administración	junio de 2012
Rodrigo Cortina	48	Pro-secretario No-miembro del Consejo de Administración	junio de 2012

\* *Consejero independiente, en términos de la Ley del Mercado de Valores.*

A continuación se incluye una descripción de la experiencia y ocupaciones principales de los miembros actuales del Consejo de Administración de la Compañía.

*Carlos Ruiz Sacristán.* Carlos Ruiz Sacristán es el Director General y Presidente del Consejo de Administración de la Compañía. Desde el año de 2007 hasta su designación como Presidente del Consejo de Administración de la Compañía en junio de 2012, Carlos Ruiz Sacristán actuó como miembro del consejo de administración de Sempra Energy. Carlos Ruiz Sacristán también participa en los consejos de administración de: Southern Copper Corp., el banco Ve por Más, S.A. de C.V., y Grupo Creativa, S.A. de C.V. En 2001, Carlos Ruiz Sacristán fungió como Secretario de Comunicaciones y Transportes en el gobierno del Presidente Ernesto Zedillo, y durante ese tiempo estuvo a cargo, entre otras cosas, de la reestructura de los sectores de comunicaciones y de transporte, reestructura que tuvo como fin incrementar las inversiones, ampliar la competencia y mejorar la infraestructura de México. Previamente, Carlos Ruiz Sacristán ocupó diversos cargos en el Banco de México de 1974 a 1988, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público de 1988 a 1992, y en Petróleos Mexicanos en 1994. Carlos Ruiz Sacristán es licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Anáhuac, y es maestro en Administración de Negocios por Northwestern University en Chicago.

*Mark A. Snell.* Mark A. Snell es miembro del consejo de administración de la Compañía, y presidente Ejecutivo de Sempra Energy. En este puesto, Mark Snell está a cargo de las operaciones internacionales. De 2005 a 2011, Mark Snell fue el Vicepresidente Ejecutivo y el Director de Finanzas de Sempra Energy y antes de eso actuó como Presidente del consejo de administración del grupo Sempra Global. En dicho puesto Mark A. Snell, supervisó diversos aspectos de Sempra Global en mercados competitivos de energía, incluyendo comercio de energía, generación de electricidad, gas natural licuado, ductos y terminales de almacenamiento, empresas internacionales y comercio de energía al menudeo. Previo a ejercer el cargo de Presidente del grupo, Mark Snell fue el Director de Finanzas de Sempra Global, y antes de eso, Mark Snell fue Vicepresidente de Planeación y Desarrollo de Sempra Energy. Previo a su ingreso a Sempra Energy en 2001, Mark Snell fue Vicepresidente Ejecutivo y Director de Finanzas de Earth Tech, una empresa de Long Beach, California dedicada al negocio de administración, ingeniería y prestación de servicios ambientales. Anterior a ello, Mark Snell fue el Vicepresidente Ejecutivo y Director de Finanzas de Dames and Moore, Los Ángeles, una empresa listada en el New York Stock Exchange, dedicada al negocio de la ingeniería y la construcción. Mark Snell también actuó como Director de Administración y Finanzas de Latham & Watkins, despacho de abogados con más de 2,000 socios y empleados a nivel mundial. También fungió como Vicepresidente Ejecutivo y Director de Finanzas de World Oil Corp., una empresa privada dedicada a operaciones con petróleo. Como Gerente Senior de KPMG Peat Marwick, oficina de Los Ángeles, Mark Snell supervisó las actividades de las adquisiciones de los clientes del despacho. Mark Snell es miembro y presidente del consejo de administración de San Diego State University's College of Business Administration, y miembro del consejo de Hubbs-SeaWorld Research Institute and Rady Children's Hospital and Health Center. Es Contador Público egresado de San Diego State University y es un Contador Público Certificado.

*Joseph A. Householder.* Joseph A. Householder es miembro del consejo de administración de la Compañía, Vicepresidente Ejecutivo y Director de Finanzas de Sempra Energy. De 2006 a 2011 ocupó el cargo de Vicepresidente Sénior, Contralor y Gerente de Contabilidad de Sempra Energy, cargo por el cual era responsable de estados financieros, de la información contable y de contraloría, así como de impuestos para todas las sociedades de Sempra Energy. Anteriormente, fungió como Vicepresidente del Impuestos Corporativos y Asesor de Impuestos de Sempra Energy, donde supervisó los asuntos fiscales de Sempra Energy a nivel mundial. Antes de unirse a Sempra Energy en 2001, fue socio en PricewaterhouseCoopers en la oficina de impuestos nacionales. Desde 1986 a 1999, fungió como Vicepresidente del área de Desarrollo Empresarial y Asistente del Director Financiero en Unocal, donde fue responsable por la planeación fiscal, los informes financieros y la previsión presupuestaria a nivel mundial, así como de fusiones y adquisiciones. El Sr. Householder actualmente participa en el consejo de administración de Pacific Enterprises Inc., Southern California Gas Company, EnergySouth Inc., San Diego Regional Economic Development Corporation, y San Diego Gas & Electric Company, y es miembro del Tax Executives Institute, del American Institute of Certified Public Accountants, la Barra de California y la American Bar Association. Es licenciado en Derecho por la Escuela de Derecho de Loyola y en Administración de Empresas por la Universidad del Sur de California.

*Mile Cacic Enríquez.* Mile Cacic Enríquez fue nombrado Miembro del Consejo de Administración de la Compañía en abril de 2015 y ha sido el Director General de Luz del Sur, S.A.A. en Perú desde 1999. El Sr. Cacic tuvo varios puestos en el Banco de Crédito de Perú y en el Atlantic Security Bank. El Sr. Cacic fue miembro del Consejo de Administradores de la Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía de Perú desde 2000 y fue Vicepresidente durante el período 2003-2005. El Sr. Cacic fungió como miembro del Consejo de Administradores de la Confederación Nacional de Instituciones Empresariales Privadas – CONFIEP (2003 - 2006), así como de la Asociación para el Fomento de la Infraestructura Nacional – AFIN (2001 - 2007), y fue también miembro del Consejo de Administración

de la Cámara de Comercio Americana en Perú (2002) y del Fondo de Energía Capital (2010). El Sr. Cacic obtuvo la licenciatura en Economía por la Universidad Pacífica en Perú, una Maestría en Negocios y Administración por la Universidad Católica de Leuven en Bélgica y el Instituto de Administración en Caracas, Venezuela. El Sr. Cacic también estudió un diplomado en tecnologías de la información en la Universidad de Harvard.

*Arturo Infanzón Favela.* Arturo Infanzón Favela es Miembro del Consejo de Administración de la Compañía y Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas. Anteriormente, Arturo Infanzón Favela actuó como Vicepresidente para México y Director de Operaciones de Sempra International. También ha actuado como Contralor de las Operaciones en México y Director General de ECOGAS, S. de R.L. de C.V. Antes de ingresar a Sempra Energy en 1997, Arturo Infanzón Favela trabajó en el despacho Price Waterhouse y en el First National Bank. Arturo Infanzón Favela es también miembro del consejo de administración de Chilquinta Energía, S.A. y de Luz del Sur, S.A.A., sociedades afiliadas a Sempra Energy. Arturo Infanzón Favela es Contador Público egresado de la Universidad Autónoma de Baja California y es maestro en Finanzas por San Diego State University.

*Luis Eduardo Pawluszek.* Eduardo Pawluszek es Miembro del Consejo de Administración de la Compañía, y es Vicepresidente de Desarrollo de Activos para Sempra LNG, donde dirige las actividades de desarrollo, construcción y operación para las terminales de recibo, almacenamiento y licuefacción. Anteriormente, fue Vicepresidente para Sudamérica de Sempra International en donde supervisó las operaciones de Chilquinta Energía en Chile, Luz del Sur en Perú y de sus respectivas subsidiarias. Antes de unirse a Sempra, Luis Eduardo Pawluszek se desempeñó en varios puestos en AEI Houston, incluyendo Vicepresidente Ejecutivo y Director de Finanzas de Emgasud y EDEN, subsidiarias de AEI en Argentina. Pawluszek ha sido miembro del consejo de administración de empresas de energía líderes en Perú, Chile, Colombia y Argentina. También fungió como Director de Finanzas de TGS en donde ocupó puestos directivos en las áreas de finanzas y relaciones con inversionistas por varios años. Trabajó para el Royal Bank of Canada, en las áreas de desarrollo de negocio con clientes corporativos en Argentina y Chile. Pawluszek es miembro del consejo de administración de Chilquinta Energía, S.A., y Luz del Sur, S.A.A., empresas controladas por Sempra Energy y formó parte del consejo de administración de Emgasud y EDEN. Eduardo Pawluszek tiene el título contador público de la Universidad de Buenos Aires y una Maestría en Finanzas y Mercados de Capitales de la Escuela Superior de Economía y Administración de Empresas.

*Dr. Andrés Conesa Labastida.* El Dr. Andrés Conesa Labastida es Miembro del Consejo de Administración de la Compañía, y ha sido el Director General de Aeroméxico desde 2005. El Dr. Conesa ha desempeñado diversos cargos en la Administración Pública de México, incluyendo el cargo de consultor de la Unidad de Gabinete Económico de la Oficina de la Presidencia de 1991 a 1993, como Consejero Principal del Subsecretario de Hacienda y Crédito Público de 1997 a 1998, y como Director General para los Asuntos Financieros Internacionales en la Secretaría de Hacienda y Crédito Público de 1998 a 2000. Ocupó el cargo de Director General de las Políticas Económicas en la S Secretaría de Hacienda y Crédito Público de 2000 a 2003 y como Subsecretario adjunto de Crédito Público de 2003 a 2004, año en que fue designado Presidente del Consejo de CINTRA, la sociedad controladora de Aeroméxico y Mexicana. Ha participado como miembro del consejo de administración en la Asociación Internacional de Transporte Aéreo desde 2008. El Dr. Conesa obtuvo la licenciatura en Economía por el Instituto Tecnológico Autónomo de México y el doctorado en Economía por el Instituto Tecnológico de Massachusetts. Recibió las becas Fulbright y Ford-MacArthur, y en 1997 recibió el Premio Nacional en la Investigación Económica.

*Jeffrey Davidow.* Jeffrey Davidow es Miembro del Consejo de Administración de la Compañía, y cuenta con una extensa experiencia diplomática, tanto en Latinoamérica como en África. Fue embajador de Estados Unidos en Venezuela desde 1993 a 1996 y como Asistente del Secretario de Estado de Estados Unidos para los Asuntos Hemisféricos Occidental de 1996 a 1998. Desde 1998 a 2002, fungió como Embajador de Estados Unidos en México. En 2003, se retiró de la Secretaría de Estado de los Estados Unidos con el rango de embajador, misma que es la posición más alta en el Servicio Exterior y que por ley, puede ser desempeñada por no más de cinco personas al mismo tiempo. Después de dejar el Servicio Exterior, fungió ocho años como Presidente del Instituto de las Américas en San Diego, un organismo de políticas públicas enfocado en Latinoamérica. Actualmente es Consejero Senior del Cohen Group, una consultora de negocios internacionales con sede en Washington D.C. Ha publicado artículos sobre la Política Exterior y Relaciones Exteriores y ha sido autor de dos libros, uno sobre negociaciones internacionales y el otro, sobre “Estados Unidos y México: El Oso y el Puercoespín.” En adición a ser ponente de conferencias sobre las políticas hemisféricas y sobre el desarrollo mexicano de las organizaciones tales como el Foro sobre la Integración Norteamericana, la Comisión Trilateral, el Centro Woodrow Wilson, el Consejo del Pacífico, la Academia de Ciencias Sociales de China y el Banco Interamericano de Desarrollo, fungió como consultor del Presidente Obama para la Cumbre de las Américas en 2009. Obtuvo su Licenciatura en Artes por la Universidad de Massachusetts y es maestro en Artes por la Universidad de Minnesota.

*Dr. Aarón Dychter Poltolarek.* Dr. Aarón Dychter es Miembro del Consejo de Administración de la Compañía y es Presidente y Fundador de ADHOC Consultores Asociados, S.C. mediante el cual, proporciona servicios de consultoría en proyectos de inversión en infraestructura, transporte y en materia energética. De diciembre de 1994 a diciembre de 2006, fungió como Subsecretario de Transporte en la Secretaría de Comunicaciones y Transportes, en cuyo cargo lideró los procesos de apertura a la inversión privada en ferrocarriles y aeropuertos en México, así como la creación del primer sistema de tren suburbano para la Ciudad de México. Previamente, ocupó diversos cargos en la Secretaría de Hacienda, la Secretaría de Programación y Presupuesto y en la Secretaría de Energía. Participa como miembro del consejo de administración de Grupo Aeroportuario del Centro Norte y Empresas ICA; y previamente a esto, participó en el consejo de administración de Grupo Aeroportuario Del Sureste, Grupo Aeroportuario Centro Norte, Grupo Aeroportuario del Pacífico y Grupo Aeroportuario de la Ciudad de México. Se graduó de la Universidad de las Américas y posee una maestría y un doctorado en Economía por la Universidad de George Washington.

#### ***Facultades del Consejo de Administración***

El Consejo de Administración es el representante legal de la Compañía y está facultado, actuando como órgano colegiado, para aprobar cualquier asunto relacionado con las operaciones de la Compañía que no esté expresamente reservado a los accionistas de la misma.

Entre otras cosas, el Consejo de Administración está facultado para:

- aprobar la estrategia general de negocios de la Compañía;
- autorizar, oyendo en cada caso la opinión de los comités de auditoría y prácticas societarias: (1) la celebración de cualquier operación con personas relacionadas, sujeto a ciertas excepciones limitadas; (2) el nombramiento y la remoción del director general y los demás directivos relevantes, así como para determinar sus atribuciones y remuneraciones; (3) los lineamientos de control interno y auditoría interna de la Compañía y sus subsidiarias; (4) los estados financieros de la Compañía y sus subsidiarias; (5) las operaciones inusuales o no recurrentes y cualquier operación o serie de operaciones con partes relacionadas que involucren, en un mismo ejercicio, (a) la adquisición o enajenación de activos que representen un valor igual o superior al 5% de los activos consolidados de la Compañía, o (b) el otorgamiento de garantías o la asunción de pasivos que representen un valor igual o superior al 5% de los activos consolidados de la Compañía; y (6) la contratación de los auditores externos;
- Convocar asambleas de accionistas y ejecutar sus acuerdos;
- Crear comités especiales y delegar facultades a los mismos, salvo aquellas cuyo ejercicio corresponda en forma Exclusiva a los accionistas o al Consejo de Administración por disposición de ley o de los estatutos de la Compañía;
- Presentar a la asamblea general de accionistas el informe anual del director general (incluyendo los estados financieros anuales auditados de la Compañía), así como un informe sobre las políticas y criterios contables seguidos en la preparación de la información financiera;
- Emitir una opinión con respecto al precio de colocación de las Acciones de la Compañía a través de la Oferta Global;
- Aprobar las políticas relacionadas con la revelación de información;
- Determinar las medidas a adoptarse en caso de que se detecten irregularidades; y
- Ejercer los poderes generales de la Compañía para cumplir con su objeto.

Las sesiones del Consejo de Administración serán válidas cuando cuenten con la asistencia de la mayoría de sus miembros; y sus resoluciones serán válidas cuando se tomen por la mayoría de los presentes, a menos que los estatutos de la Compañía exijan un mayor número de votos. El presidente del consejo tiene voto de calidad en caso de empate. No obstante lo anterior, la asamblea general de accionistas podrá vetar en cualquier momento las decisiones adoptadas por el consejo.

Las sesiones del Consejo de Administración pueden ser convocadas por (1) el 25% de los consejeros, (2) el presidente del Consejo, (3) el presidente del comité de auditoría o el comité de prácticas societarias, o (4) el secretario del Consejo.

La Ley del Mercado de Valores impone a los consejeros ciertos deberes de diligencia y lealtad. Para una descripción detallada de dichos deberes, véase la sección “Información sobre el mercado de valores—Ley del Mercado de Valores.”

Los miembros y, en su caso, el secretario del Consejo de Administración deben abstenerse de participar en cualquier deliberación y votación durante las sesiones en las que se trate cualquier asunto en el que tengan algún conflicto de interés con la Compañía, sin que ello afecte el cómputo del quórum necesario para dicha sesión.

Los miembros y el secretario del Consejo de Administración incurrirán en deslealtad y serán responsables de los daños causados a la Compañía y, en su caso, a sus subsidiarias, si teniendo un conflicto de interés votan o toman alguna decisión con respecto a los activos de la Compañía o sus subsidiarias, o si omiten revelar cualquier conflicto de interés que puedan tener, a menos que estén sujetos a obligaciones de confidencialidad que les impidan revelar dicho conflicto.

#### ***Comités del Consejo de Administración***

El Consejo de Administración ha creado un comité de auditoría y un comité de prácticas societarias para efectos de aprobar ciertos aspectos importantes de las operaciones de la Compañía.

#### ***Código de Ética***

Los valores de IEnova guían nuestra interacción con las entidades gubernamentales y reguladoras, clientes, la comunidad, las empresas y nuestros compañeros de trabajo. Todos los empleados de la Compañía son exhortados al entendimiento y adhesión a los estándares contenidos en el Código de Ética.

El Código de Ética es una guía clara, útil y practica para el cumplimiento ético y legal en nuestro lugar de trabajo. Es una herramienta para la toma de decisiones al describir con detalle las políticas y procedimientos.

#### **Línea de Denuncia 01 800 062 2107**

La línea de denuncia es el mecanismo por el cual se pueden reportar conductas inadecuadas que violen nuestro código de ética y que afecten a nuestros colaboradores y la empresa. Es un recurso disponible las 24 horas, los siete días de la semana. La línea de denuncia es anónima, confidencial e independiente a la administración de la compañía.

#### **Estándares de integridad**

1. Seguridad
2. Relaciones con los clientes – seguridad pública
3. Un lugar de trabajo sin discriminación ni acoso
4. Violencia en el lugar de trabajo
5. Intimidación en el lugar de trabajo
6. Uso de sustancias ilegales y alcohol
7. Confidencialidad y privacidad
8. Protección al medio ambiente
9. Actividades a favor de la comunidad
10. Anticorrupción y soborno
11. Participación en la política
12. Competencia justa
13. Relaciones gubernamentales
14. Adquisición de bienes y servicios
15. Cumplimiento normativo
16. Regalos y cortesías de negocio
17. Operaciones bursátiles
18. Conflicto de intereses
19. Propiedad intelectual
20. Controles internos del negocio
21. Información financiera
22. Pagos y cobranzas indebidas Activos de la empresa
23. Ley de Prácticas Corruptas en el Extranjero (FCPA)



### ***Comité de auditoría***

La Ley del Mercado de Valores exige que las emisoras mantengan un comité de auditoría integrado por cuando menos tres consejeros independientes designados por el Consejo de Administración.

Los miembros actuales del Comité de Auditoría son Aarón Dychter Poltolarek, Andrés Conesa Labastida y Jeffrey S. Davidow, quienes fueron ratificados mediante la asamblea general ordinaria de accionistas de la Compañía de fecha 30 de abril de 2015. La Compañía considera que todos los miembros de su comité de auditoría son independientes y tienen el carácter de expertos financieros en términos de la LMV.

Entre otras cosas, el comité de auditoría está facultado para:

- Presentar recomendaciones al Consejo de Administración respecto de la contratación o remoción de los auditores externos;
- Supervisar la labor de los auditores externos y analizar sus informes;
- Analizar y supervisar la preparación de los estados financieros de la Compañía;
- Presentar al Consejo de Administración un informe con respecto a los controles internos de la Compañía y la idoneidad de los mismos;
- Solicitar información a los directivos relevantes de la Compañía cuando lo estime necesario;
- Auxiliar al Consejo de Administración en la preparación del reporte de operaciones y actividades en las que el Consejo de Administración haya intervenido, en términos de la Ley del Mercado de Valores;
- Reportar al Consejo de Administración las irregularidades que detecte;
- Recibir y analizar las propuestas y observaciones formuladas por los accionistas, consejeros, directivos relevantes, auditores externos o terceros, y adoptar las medidas necesarias al respecto basado en dichas recomendaciones u observaciones;
- Convocar a asambleas de accionistas;
- Supervisar que las transacciones celebradas con partes relacionadas cumplan con las disposiciones legales aplicables;
- Cerciorarse de la ejecución —por el director general— de las resoluciones adoptadas por las asambleas de accionistas o el Consejo de Administración, de acuerdo con las instrucciones emitidas al efecto por cada uno de dichos órganos, y
- Presentar al Consejo de Administración un informe anual de sus actividades.

El presidente del comité de auditoría debe elaborar un informe anual sobre las actividades que correspondan a dicho órgano y presentarlo al Consejo de Administración. Dicho informe debe incluir, cuando menos: (1) el estado que guarda el sistema de control interno y auditoría interna de la Compañía y, en su caso, la descripción de sus deficiencias y desviaciones, así como los aspectos que requieran una mejoría, tomando en consideración los reportes de los auditores externos y de los expertos independientes; (2) los resultados de las medidas preventivas y correctivas implementadas con base en los resultados de las investigaciones relacionadas con el incumplimiento de las políticas de operación y financieras; (3) la evaluación de los auditores externos; (4) los principales resultados de las revisiones a los estados financieros de la Compañía y sus subsidiarias; (5) la descripción y efectos de las modificaciones a las políticas contables; (6) las medidas adoptadas con motivo de las observaciones formuladas por accionistas, consejeros, directivos relevantes y terceros respecto de la contabilidad, controles internos y temas relacionados con la auditoría interna o externa; (7) el seguimiento de los acuerdos de las asambleas de accionistas y del Consejo de Administración; (8) observaciones relativas al desempeño de consejeros y directivos relevantes; y (9) las remuneraciones de los consejeros y directivos relevantes

### ***Comité de prácticas societarias***

Los miembros del comité de prácticas societarias son Jeffrey S. Davidow, Aarón Dychter Poltolarek, Andrés Conesa Labastida y Arturo Infanzón Favela, quienes fueron ratificados para ocupar sus cargos mediante la asamblea general ordinaria de accionistas de la Compañía de fecha 29 de abril de 2016. De conformidad con lo dispuesto por la Ley del Mercado de Valores, la mayoría de los miembros del comité de prácticas societarias son independientes en virtud de que el accionista indirecto que ejerce el control de la Compañía tiene al menos 50% del capital social de la Compañía. Los miembros independientes son Jeffrey S. Davidow, Aarón Dychter Poltolarek y Andrés Conesa Labastida. La Compañía considera que todos los miembros del comité de prácticas societarias son independientes y al menos una de sus miembros es experto financiero en términos de la Ley del Mercado de Valores.

Entre otras cosas, el comité de prácticas societarias está facultado para:

- Dar opiniones y presentar recomendaciones al Consejo de Administración;
- Auxiliar al Consejo de Administración en la preparación del reporte sobre los principales lineamientos de contabilidad e información utilizados en la preparación de la información financiera;
- Asesorar al Consejo de Administración con respecto al nombramiento del director general y los demás directivos relevantes, así como para determinar sus atribuciones y remuneraciones;
- Asesorar al Consejo de Administración en la preparación de reportes para la asamblea anual de accionistas;
- Solicitar y obtener opiniones y recomendaciones de expertos independientes;
- Proporcionar opiniones con respecto a las operaciones con personas relacionadas; y
- Convocar asambleas de accionistas.

El presidente del comité de prácticas societarias debe elaborar y presentar al Consejo de Administración un informe anual con respecto a: (1) las observaciones respecto del desempeño de los directivos relevantes; (2) las operaciones celebradas con personas relacionadas, detallando las características de las operaciones significativas; (3) las remuneraciones de los consejeros y directivos relevantes; y (4) las dispensas otorgadas a consejeros o directivos relevantes para aprovechar oportunidades de negocios.

## Directivos relevantes

La siguiente tabla contiene cierta información sobre los directivos relevantes de la Compañía al 30 de junio de 2016:

Nombre	Edad	Cargo
Carlos Ruiz Sacristán	66	Director General y Presidente del Consejo de Administración
Tania Ortiz Mena López Negrete	46	Vicepresidente Ejecutivo de Desarrollo
Arturo Infanzón Favela	45	Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas
Juan Rodríguez Castañeda	52	Vicepresidente Ejecutivo de Asuntos Corporativos y Capital Humano
Jesús Córdoba Domínguez	56	Vicepresidente Ejecutivo de Ingeniería y Construcción
Carlos Barajas Sandoval	48	Vicepresidente Ejecutivo de Operaciones
René Buentello Carbonell	48	Vicepresidente Ejecutivo y Abogado General
Gerardo De Santiago Tona	45	Vicepresidente Ejecutivo de Planeación Estratégica
Manuela Molina Peralta	44	Vicepresidente de Finanzas
Roberto Rubio Macías	44	Vicepresidente de Contraloría
Jorge Molina Casellas	47	Vicepresidente de Comercial
Juancho Eekhout	40	Vicepresidente de Desarrollo
Sue Bradham	47	Director de Relación con Inversionistas y Fusiones y Adquisiciones

A continuación se incluye una descripción de la experiencia y ocupaciones principales de los directivos relevantes de la Compañía.

*Carlos Ruiz Sacristán.* Véase la sección: “Administración y Prácticas Societarias —Consejo de Administración”

*Tania Ortiz Mena López Negrete.* Desde julio de 2014, Tania Ortiz Mena es Vicepresidente Ejecutivo de Desarrollo de la compañía. Anteriormente, Tania Ortiz Mena actuó como Vicepresidente de Asuntos Externos y Desarrollo de Negocios de 2012 a 2014, como Vicepresidente de Asuntos Externos de 2009 a 2012, como Director de Asuntos Gubernamentales y Regulatorios de la Sociedad de 2002 a 2009 y como Gerente General de la Sociedad de 2000 a 2002. Antes de ingresar a Sempra Energy en 2000, Tania Ortiz Mena trabajó en PMI Comercio Internacional, empresa subsidiaria de Pemex, como Sub Gerente Comercial de Productos Refinados de 1994 a 1999. Tania Ortiz Mena es licenciada en Relaciones Internacionales por la Universidad Iberoamericana en 1993 y es maestra en Relaciones Internacionales por Boston University en 1994. Tania Ortiz Mena es actualmente Presidente de la Asociación Mexicana de Gas Natural, A.C. y Consejero del Consejo Mundial de Energía, Capítulo México.

*Arturo Infanzón Favela.* Véase la sección: “Administración y Prácticas Societarias —Consejo de Administración”.

*Juan Rodríguez Castañeda.* Desde mayo de 2016, Juan Rodríguez actúa como Vicepresidente Ejecutivo de Asuntos Corporativos y Capital Humano. Anteriormente, fue Vicepresidente de Asuntos Corporativos y Capital Humano de la Compañía de 2014 a 2016. Antes de incorporarse a IEnova trabajo por 10 años en la aviación. En Aeroméxico fue Director Ejecutivo de Asuntos Corporativos e Industria de 2013 a 2014, Director Ejecutivo de Recursos Humanos de 2010 a 2013. Asimismo fue Director General de SEAT hoy Aeroméxico Servicios en 2010 y Director General de Aeromexpress, actualmente Aeroméxico Cargo de 2004 a 2010. Fue Presidente de la Cámara Nacional de Aerotransportes de 2010 a 2011. Juan Rodríguez Castañeda trabajo de 1998 a 2004 en el Gobierno Federal de México.

Durante ese período ocupó diversas posiciones en la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, la Secretaría de Comunicaciones y Transportes, PEMEX y la Oficina de la Presidencia de la República. Entre los más relevantes, destacan haber sido Secretario Particular de tres Secretarios de Estado y Coordinador General de Planeación y Centros SCT en la Secretaría de Comunicaciones y Transportes. Es Licenciado en Economía por el Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM).

*Jesús Córdoba Domínguez.* Desde mayo de 2016, Jesús Córdoba actúa como Vicepresidente Ejecutivo de Ingeniería y Construcción. De 2012 a 2016, Jesús Córdoba actuó como Vicepresidente de Ingeniería y Construcción. Del 2010 al 2012 se desempeñó como Director Operaciones de Transporte. Anteriormente, Jesús Córdoba actuó como Director de Proyectos para filiales de El Paso Corporation en México de 2001 a 2010 y como Superintendente de Contratos con filiales de TransCanada Pipelines en México de 1998 a 2001. Jesús Córdoba es egresado de la licenciatura de ingeniería civil en la Universidad la Salle A.C.

*Carlos Barajas Sandoval.* Desde mayo de 2016, Carlos Barajas actúa como Vicepresidente Ejecutivo de Operaciones de la Compañía. De 2013 al 2016, Carlos Barajas actuó como Vicepresidente de Operaciones, anteriormente, desde junio de 2013, Carlos Barajas actuó como Vicepresidente de Gas. Antes de ingresar a la Compañía, Carlos Barajas fue Director General de Terminal de LNG de Altamira de 2007 a 2013; Director de Desarrollo de Negocios de Shell México de 2005 a 2007, Director Comercial de InterGen México de 2000 a 2005 y Gerente Comercial de Energía Mayakan de 1997 a 2000. Carlos Barajas es Ingeniero Civil egresado del Instituto Politécnico Nacional en 1992, Maestro en Ingeniería por la Universidad de la Columbia Británica en 2000 y Maestro en Economía por la Universidad Anáhuac en 2007.

*René Buentello Carbonell.* Desde mayo de 2016, René Buentello actúa como es Vicepresidente Ejecutivo y Abogado General, y Prosecretario del Consejo de Administración desde 2010. De 2010 a 2016, René Buentello actuó como es Vicepresidente y como Abogado General de 2010 a 2014. Anteriormente, René Buentello actuó como Director de Desarrollo de Negocios de El Paso Corporation en México de 2008 a 2010. René Buentello inició su carrera como abogado de empresa en la división industrial de Grupo Carso, en donde ocupó la Gerencia Jurídica de Grupo Nacobre y de Grupo Aluminio, desempeñando el cargo de Pro Secretario y Secretario, respectivamente del Consejo de Administración de dichas sociedades de 1990 a 2002 y posteriormente ingresó a Pemex en donde ocupó diversos cargos en las áreas de transporte y logística, desarrollando proyectos de infraestructura y promoviendo asociaciones público-privadas en las áreas en las que el marco legal así lo permitía de 2002 a 2008. René Buentello es licenciado en Derecho por la Universidad Panamericana, con estudios de especialización en Derecho Económico y Corporativo, Derecho Mercantil y Derecho Financiero Internacional en la misma casa de estudios.

*Gerardo de Santiago Tona.* Desde mayo de 2016, Gerardo de Santiago actúa como Vicepresidente Ejecutivo de Planeación Estratégica. Anteriormente, Gerardo de Santiago actuó como Vicepresidente Ejecutivo de Operaciones y Construcción de 2010 a 2016. Gerardo de Santiago también fue Director de Sempra Pipelines & Storage México de 2008 a 2010, que se volvió parte de Sempra International en enero de 2012. También ha actuado como Director General de Ecogas, S. de R.L. de C.V. de 2001 a 2008. Antes de ingresar a Sempra Energy en 2001, Gerardo de Santiago trabajó en el Sistema Municipal de Aguas de Saltillo de 1997 a 2000 y en la Comisión Federal de Electricidad de 1992 a 1997. Gerardo De Santiago es ingeniero Industrial Administrador egresado de la Universidad Autónoma del Noreste en 1991 y es maestro en Administración de Empresas por la Universidad Autónoma de Nuevo León egresado en 1996.

*Manuela Molina Peralta.* Desde julio de 2010, Manuela (“Nelly”) Molina actúa como Vicepresidente de Finanzas de la Compañía. Anteriormente, actuó como Vicepresidente de Finanzas de El Paso Corporation en México, de 2001 a 2010. Antes de El Paso Corporation (México), Nelly colaboró con Kinder Morgan (México) como Gerente General de la primera Distribuidora de gas natural en la ciudad de Hermosillo, Sonora de 1997 a 2001. Nelly es Contador Público egresada de la Universidad de Sonora en 1995 y es maestra en Finanzas por el Instituto Tecnológico de Estudios Superiores de Monterrey. Actualmente, Nelly fue presidente del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas en 2015 y es miembro del Consejo de Administración y fundadora de NatGas Querétaro, S.A.P.I. de C.V.

*Roberto Rubio Macías.* Desde mayo de 2016, Roberto Rubio actúa como Vicepresidente de Contraloría para la Compañía. De 2012 a 2016, Roberto Rubio actuó como el Contralor. Del 2001 al 2012 actuó como Gerente de Contabilidad de Inversiones Extranjeras en Sempra San Diego, Gerente de Auditoría Interna de Luz del Sur (Subsidiaria de Sempra Energy en Lima Perú), Gerente de Reportes Financieros para IEnova en Tijuana, Contralor de Termoeléctrica de Mexicali, S. de R.L. de C.V., Gerente de Contabilidad y Contralor de ECOGAS, S. de R.L. de C.V. en Chihuahua. Antes de ingresar a Sempra Energy en 2001, Roberto Rubio trabajó como Gerente Administrativo en Denimtex, empresa dedicada a la manufactura de productos textiles con más de 800 empleados, de 1998 a 2001; como Supervisor Administrativo Regional de British American Tobacco de 1996 a 1998; y como Auditor Senior, Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) en

Chihuahua de 1993 a 1996. Roberto Rubio es Contador Público egresado de la facultad de Contaduría y Administración de la Universidad Autónoma de Chihuahua en 1995, es maestro en Administración de Empresas por la Universidad Autónoma de Chihuahua en 2001 y Contador Público Certificado por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos 2001.

*Jorge Molina Casellas.* Desde mayo de 2016, Jorge Molina actúa como Vicepresidente Comercial de la Compañía. Del 2012 a 2016, Jorge Molina fue designado como Director de Negocios de la Compañía y ha ocupado puestos gerenciales en el área comercial, finanzas, proyectos, regulación y operaciones en diversas unidades de negocios desde que se incorporó a la empresa en 1997. Antes de ingresar a IEnova trabajó como Asesor Financiero en Bancomer de 1993 a 1997. Jorge Molina es Licenciado en Administración de Empresas y Maestro en Finanzas Corporativas por el Centro de Enseñanza Técnica y Superior Campus Mexicali.

*Juancho Eekhout Smith.* Desde agosto de 2016, Juancho Eekhout actúa como Vicepresidente de Desarrollo de la Compañía. Anteriormente, se desempeñó en varios roles en la familia de compañías de Sempra Energy. Entre el 2014 y el 2016, fue Director Senior de Desarrollo Comercial en Sempra LNG. Entre el 2010 y el 2013, trabajó en San Diego Gas & Electric primero como Director de Originación y luego como Director de Planeación Estratégica. Juancho Eekhout Smith inició su carrera en Sempra en el 2008, en el corporativo, como Director de Fusiones y Adquisiciones. Anteriormente, Eekhout Smith trabajó para BP por 8 años desempeñándose en los segmentos de trading de petróleo y de refinación y comercialización de combustibles. Eekhout Smith es economista de la Universidad Católica Andres Bello y maestro en políticas públicas de la Universidad de Chicago.

*Susan Bradham.* Desde junio de 2016, Susan (Sue) Bradham ha sido la Directora de Relaciones con Inversionistas y Fusiones y Adquisiciones. De agosto de 2002 a junio de 2016, se desempeñó en varios roles comerciales y estratégicos de Sempra Internacional, Sempra LNG y Sempra U.S. Gas and Power. Antes de incorporarse a Sempra Energy en 2002, Sue Bradham trabajó como consultora en Booz Allen / Hamilton y como ingeniera en desarrollo de proyectos y roles operativos en ExxonMobil. Sue Bradham tiene una licenciatura en Ingeniería Mecánica de Stevens Institute of Technology y una maestría en administración de empresas de Wharton School en la Universidad de Pennsylvania. Es una Ingeniera Profesional registrada en el Estado de Texas.

#### ***Obligaciones de los directivos principales***

El director general y los directivos relevantes deben enfocar sus actividades a incrementar el valor de la Compañía. El director general y los directivos serán responsables de los daños y perjuicios causados a la Compañía o, en su caso, a sus subsidiarias, cuando: (1) favorezcan a sabiendas a un determinado accionista o grupo de accionistas; (2) aprueben la celebración de operaciones entre la Compañía o sus subsidiarias con personas relacionadas, sin ajustarse a los requisitos de revelación aplicables; (3) aprovechen para sí (o aprueben en favor de terceros) el uso o goce del patrimonio de la Compañía o sus subsidiarias, en contravención de las políticas de la Compañía al respecto; (4) hagan uso indebido de información relevante sobre la Compañía o sus subsidiarias que no sea del conocimiento público; y (5) divulguen información a sabiendas de que la misma es falsa o induce a error.

De conformidad con la Ley del Mercado de Valores, el director general y los directivos relevantes deben actuar para beneficio de la Compañía y no de un determinado accionista o grupo de accionistas. Las principales funciones del director general incluyen: (1) la ejecución de las resoluciones adoptadas por la asamblea de accionistas y el consejo de administración; (2) la presentación de las principales estrategias de negocios de la Compañía al consejo de administración para su aprobación; (3) la presentación de propuestas relativas a los sistemas de control interno, a los comités de auditoría y prácticas societarias; (4) la revelación de información relevante al público; y (5) el mantenimiento de sistemas y mecanismos contables y de control interno adecuados. El director general y los directivos relevantes están sujetos al mismo tipo de responsabilidad que los consejeros.

A la fecha de este Prospecto, no existe consejero o director relevante alguno que sea titular del 10% o más de las acciones representativas del capital social de la Compañía. En conjunto, los consejeros y directivos mantienen acciones que representan aproximadamente el 0.0001% del capital social de la Compañía.

#### ***Control interno***

La Compañía cuenta con políticas y procedimientos de control interno que están diseñados para proporcionar una garantía razonable de que las operaciones y los demás aspectos relacionados con sus actividades se registren y contabilicen de conformidad con los lineamientos establecidos por la administración, aplicando las IFRS en forma consistente con las interpretaciones disponibles. Además, sus procesos operativos se someten a auditorías internas en forma periódica; y sus sistemas de control interno son revisados anualmente por los auditores externos como parte del proceso de auditoría de sus estados financieros, más no con el objeto de emitir una opinión sobre la eficacia de dichos sistemas por lo que respecta a la preparación de la información financiera.

### ***Remuneraciones de los consejeros y directivos relevantes***

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2015, el importe total de las remuneraciones pagadas por la Compañía a sus directivos relevantes ascendió a USD\$8.9 millones. La Compañía revisa continuamente los sueldos, bonos y otros planes de compensación económica, a fin de ofrecer remuneraciones competitivas a sus directivos relevantes.

Cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la Compañía que tienen el carácter de consejeros independientes en términos de la Ley del Mercado de Valores, recibe (i) una compensación anual de USD\$21,100, pagadero de manera trimestral, y (ii) una compensación anual de USD\$33,900, por su desempeño como miembros del consejo de administración y de los comités, pagadero de manera trimestral. Adicionalmente, reciben una contraprestación cuyo monto se encuentra referenciado al desempeño de las acciones de la Sociedad. Estos valores serán convertibles una vez al año, conforme a los términos y características definidos por los delegados especiales designados al efecto, sujeto a que el consejero independiente continúe en ejercicio de sus funciones a la fecha de la conversión. Miembros del consejo de administración no independientes no reciben compensación por sus servicios como consejeros o miembros de los comités de auditoría y prácticas societarias.

La definición de los términos y características de la contraprestación adicional a que se refiere el presente párrafo, se ha delegado en delegados especiales miembros no independientes del Consejo de Administración.

Asimismo, el importe total acumulado por la Compañía por el ejercicio social al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, para planes de pensiones, retiro o similares, que le correspondería a sus consejeros, directivos relevantes e individuos que tengan el carácter de personas relacionadas son equivalentes a USD\$0.79 millones y USD\$0.63 millones, respectivamente.

### ***Plan de bonos restringidos***

Adicionalmente al salario, los directivos relevantes, recibirán anualmente, bonos de compensación de largo plazo, relacionados con el desempeño de la acción y el tiempo transcurrido. El bono de compensación de largo plazo será determinado de conformidad con el desempeño de las acciones y otras métricas; será pagado en efectivo, después de 3 años de haberse otorgado y sujeto a que el directivo continúe en ejercicio de sus funciones en la fecha de pago.

### ***Plan de Primas de Antigüedad***

De conformidad con la Ley Federal del Trabajo, la Compañía otorga primas de antigüedad a los empleados en ciertas circunstancias. Estos beneficios consisten en un pago único equivalente a 12 días de salario por cada año de servicio (con el último sueldo del empleado, pero no superior a dos veces el salario mínimo legal), a pagar a todos los empleados con 15 o más años de servicio, así como a ciertos empleados a los que se les termina su relación laboral de manera involuntaria antes de la obtención legal de dicho beneficio.

### ***Auditores externos***

Los auditores independientes de la Compañía son Galaz, Yamazaki, Ruíz Urquiza, S.C., miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, cuyas oficinas están ubicadas en la Ciudad de México. Los auditores de la Compañía fueron seleccionados por el comité de auditoría de la Compañía tomando en cuenta su experiencia, estándares de servicio y calidad.

Galaz, Yamazaki, Ruíz Urquiza, S.C., son los auditores externos de la Compañía desde 1996. En los últimos tres años no han emitido ninguna opinión negativa o sujeta a salvedades, ni se han abstenido de emitir opinión sobre los estados financieros de la Compañía.

Los estados financieros auditados de la Compañía que forman parte de este Prospecto fueron auditados por Galaz, Yamazaki, Ruíz Urquiza, S.C.

### ***Domicilio de los consejeros y directivos relevantes***

Los miembros del Consejo de Administración y directivos relevantes de la Compañía tienen su domicilio en Torre New York Life, Paseo de la Reforma No. 342, Piso 24, Col. Juárez, 06600, Ciudad de México, México, a la atención de Infraestructura Energética Nova, S.A.B. de C.V.

***Relaciones de parentesco***

Ninguno de los consejeros o directivos relevantes de la Compañía guarda relación de parentesco alguna con cualquiera de los otros consejeros o directivos relevantes o con los consejeros o directivos relevantes del accionista de control de la Compañía.

***Procedimientos legales en los que están involucrados los consejeros y directivos relevantes***

A la fecha de este Prospecto ninguno de los consejeros o directivos relevantes de la Compañía es parte de procedimiento judicial o administrativo alguno.

## ACCIONISTA PRINCIPAL

La tabla siguiente muestra cierta información respecto de la estructura del capital social de la Compañía (1) inmediatamente antes de la Oferta Global, y (2) después de dar efectos a la Oferta Global.

Nombre del Accionista	Acciones mantenidas después de la Oferta Global					
	Acciones mantenidas antes de la Oferta Global		Sin considerar las Opciones de Sobreasignación		Considerando las Opciones de Sobreasignación	
	Número	%	Número	%	Número	%
Semco Holdco, S. de R.L. de C.V.....	935,913,312	81.10%	935, 913,312	62.44%	935,913,312	61.01%
Público Inversionista.....	218,110,500	18.90%	563,042,764	37.56%	598,110,500	38.99%
<b>Total</b>	<b>1,154,023,812</b>	<b>100%</b>	<b>1,498,956,076</b>	<b>100%</b>	<b>1,534,023,812</b>	<b>100%</b>

Semco Holdco, S. de R.L. de C.V., es controlada por Sempra Energy, una sociedad controladora estadounidense domiciliada en San Diego, California dedicada al sector energía y listada en el New York Stock Exchange bajo la clave de pizarra “SRE” la cual no se encuentra bajo el control o influencia significativa de persona o entidad alguna, según dichos términos se definen en la LMV.



Semco Holdco, S. de R.L. de C.V., el accionista principal de la Compañía, adquirió 83,125,000 Acciones de en la Oferta Global al precio de colocación. Los Intermediarios Colocadores no otorgaron preferencia alguna a Semco.

La tabla siguiente establece cierta información relacionada con la tenencia de las Acciones (1) antes de la Oferta Global, y (2) después de que surta efectos la Oferta Global, reconociendo la compra de Semco de un agregado de 83,125,000 Acciones en la Oferta Global. La tabla siguiente muestra la estructura accionaria incluyendo estos cambios:

Nombre del Accionista	Acciones mantenidas después de la Oferta Global					
	Acciones mantenidas antes de la Oferta Global		Sin considerar las Opciones de Sobreasignación y las Opciones de Colocación Adicional		Considerando las Opciones de Sobreasignación y sin considerar las Opciones de Colocación Adicional	
	Número	%	Número	%	Número	%
Semco Holdco S. de R.L. de C.V	935,913,312	81.10%	1,019,038,312	67.98%	1,019,038,312	66.43%
Público Inversionista.....	218,110,500	18.90%	479,917,764	32.02%	514,985,500	33.57%
<b>Total</b>	<b>1,154,023,812</b>	<b>100%</b>	<b>1,498,956,076</b>	<b>100%</b>	<b>1,534,023,812</b>	<b>100%</b>

Al 30 de junio de 2016, los consejeros y directivos relevantes de la Compañía no cuentan con Acciones que representen más del 10% del capital social de IEnova.



## CIERTAS RELACIONES Y OPERACIONES CON PERSONAS RELACIONADAS

A continuación se incluye una descripción de las operaciones por un monto superior a USD\$120,000 celebradas por la Compañía desde el 1º de enero de 2013, en las que uno o varios de sus consejeros o directivos relevantes, o algún familiar inmediato o filial de dichas personas, o el accionista indirecto que ejerce el control de la Compañía o alguna filial de dicho accionista, tuvo, tiene o tendrá un interés directo o indirecto significativo. La Compañía considera que los términos obtenidos y las contraprestaciones pagadas o recibidas por la misma en relación con dichas operaciones, según sea el caso, fueron similares a los términos que hubiese podido obtener o a las cantidades que hubiese recibido o tenido que pagar si dichas operaciones se hubiesen celebrado con terceros independientes.

Dentro del curso habitual de sus actividades, la Compañía celebra operaciones con su sociedad controladora y con entidades pertenecientes a dicha sociedad o que están controladas por la misma o por alguna de sus filiales, en cada uno de dichos casos ya sea directa o indirectamente, en términos y condiciones de mercado.

### Contratos de crédito intercompañías

#### *a. Crédito Puente*

En septiembre de 2016, la Compañía recibió créditos por la cantidad global de USD\$1,150 millones por parte de Sempra Global y/u otras afiliadas de la Compañía para financiar la Adquisición GdC. Las disposiciones bajo el Crédito Puente no están garantizados, causan interés de la tasa LIBOR más 1.10% por año y tienen una fecha de vencimiento de dos meses después de la Adquisición GdC. El Crédito Puente contiene eventos de incumplimiento de mercado y otros términos y condiciones. La Compañía se encuentra al corriente en el pago del capital e intereses del Crédito Puente y tiene derecho a prepagar el monto del crédito en cualquier momento sin ninguna prima o penalidad, y puede pretender pagar el Crédito Puente con los recursos que se obtengan de la Oferta. Ver “Destino de los Recursos”.

Respecto de las obligaciones de hacer y no hacer establecidas en el Crédito Puente, la Compañía acordó prepagar este crédito en el caso de emisión por parte de la Compañía de títulos de deuda o valores.

#### *b. Créditos insolutos otorgados por personas relacionadas (al 30 de junio de 2016)*

La Compañía tiene celebrados contratos de apertura de crédito revolvente con varias filiales de su sociedad controladora, en los que dichas filiales tienen el carácter de acreditantes. La Compañía tiene derecho de liquidar en forma anticipada la totalidad o cualquier parte del monto insoluto al amparo de cada uno de estos contratos, sin por ello estar obligada al pago de pena convencional alguna. La siguiente tabla contiene un resumen de los principales términos de los contratos de este tipo que se encontraban vigentes al 30 de junio de 2016. La Compañía prepagó el crédito con Sempra Energy Holdings XI B.V. por la cantidad de USD\$120 millones en agosto de 2016, con recursos del Crédito Revolvente

Acreedor	Límite del crédito	Monto principal insoluto	Tasa de interés	Fecha de vencimiento
Sempra Energy Holdings XI B.V.	USD\$219.6 millones	USD\$219.6 millones	LIBOR + 0.17%	31 de diciembre de 2016
Inversiones Sempra Latin America Limitada	USD\$90.0 millones	USD\$90.0 millones	1.75%	15 de diciembre de 2016
Inversiones Sempra Limitada	USD\$30.0 millones	USD\$30.0 millones	1.75%	15 de diciembre de 2016
Sempra Oil Trading Suisse	USD\$100.0 millones	USD\$38.5 millones	3.76% (tasa federal para los certificados a mediano plazo emitidos por la Tesorería de los Estados Unidos + 200 puntos base)	18 de marzo de 2017

En marzo de 2015, la Compañía celebró los contratos de Crédito Sempra Chile, uno por USD\$90.0 millones con Inversiones Sempra Latin America Limitada y otro por USD\$30.0 millones con Inversiones Sempra Limitada. Estos contratos fueron celebrados en dólares, con una tasa fija que inicialmente era de 1.98%. En diciembre de 2015 las partes acordaron prorrogar la vigencia de los Contratos de Crédito Sempra Chile y ajustar la tasa de interés fija a 1.75%. El destino de los recursos fue para propósitos corporativos generales.

Desde el 1 de enero de 2013, la Compañía tenía un crédito en su balance de USD\$38.5 millones con Sempra Oil Trading Suisse. El monto restante bajo las disposiciones del crédito al 30 de junio de 2016 es de USD\$38.5 millones. Desde el 1° de enero de 2013 al 30 de junio de 2016, la Compañía pagó USD\$0.7 millones de intereses por la línea de crédito revolvente.

*c. Créditos totalmente pagados otorgados por personas relacionadas al 30 de junio de 2016*

Desde el 1° de enero de 2013 la Compañía obtuvo los siguientes créditos de parte de filiales de su sociedad controladora, todos los cuales han quedado totalmente saldados:

- El 31 de diciembre de 2012 la Compañía obtuvo de Sempra Chile un crédito a largo plazo por USD\$215 millones, que devengó intereses por USD\$0.9 millones. La Compañía prepago el principal o los intereses de dicho crédito en su totalidad durante 2013. El crédito devengó intereses a una tasa variable calculada con base en la tasa LIBOR a seis meses, más 250 puntos base.
- En 2012, la Compañía obtuvo de Sempra Global créditos por USD\$122.0 millones, el cual fue prepago en 2013. Los créditos devengaron intereses a una tasa variable basada en tasa federal para los certificados a mediano plazo emitidos por la Tesorería de los Estados Unidos.

*d. Créditos otorgados a personas relacionadas*

Desde el 1° de enero de 2013 la Compañía ha otorgado los siguientes créditos a filiales de su sociedad controladora:

- En junio de 2011, la Compañía estableció a favor de Sempra Servicios México, la cual ha sido liquidada, una línea de crédito denominada en Pesos que devenga intereses a una tasa variable basada en la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 días, más 178 puntos base. Esta línea está sujeta a un límite de MXN\$10.0 millones y vence el 30 de enero de 2013. El saldo insoluto más elevado (incluyendo principal e intereses) adeudado a la Compañía en relación con esta línea desde la fecha de apertura de la ascendió a MXN\$10 millones, en el entendido que dicho crédito fue pagado en su fecha de vencimiento. Durante este período la Compañía recibió pagos de principal por un total de MXN\$3.7 millones e intereses por MXN\$0.4 millones en relación con dicho crédito.
- La Compañía estableció a favor de Sempra Servicios México una línea de crédito por USD\$0.4 millones en 2012, que devenga intereses a una tasa variable basada en la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 días, más 178 puntos base. El saldo fue cubierto en la fecha de vencimiento que fue 1° de enero de 2013.

## Garantías y cartas de crédito

Sempre Energy, el accionista indirecto que ejerce el control de la Compañía, ha otorgado garantías (incluyendo avales y cartas de crédito emitidas por terceros con cargo a las cuentas de Sempra Energy) respecto de ciertas obligaciones contractuales de las subsidiarias de esta última, incluyendo las siguientes:

Deudor	Beneficiario de la garantía/ carta de crédito	Contrato garantizado	Monto máximo de la garantía/carta de crédito
Termoeléctrica de Mexicali	Gasoducto Rosarito	Contrato de prestación de servicio de transporte en base firme, de fecha 26 de febrero de 2002	Garantía por USD\$29.4 millones
IEnova Marketing	Gasoducto Rosarito	Contrato de prestación de servicio de transporte en base interrumpible, de fecha 18 de diciembre de 2009	Garantía por USD\$3.9 millones
IEnova Marketing	Gasoducto Rosarito	Contrato de prestación de servicio de transporte en base firme, de fecha 1 de mayo de 2008	Garantía por USD\$59.6 millones
IEnova Marketing	Gasoducto Rosarito	Contrato de prestación de servicio de transporte en base firme, de fecha 15 de febrero de 2002	Garantía por USD\$62.3 millones
IEnova Marketing	Transportadora de Gas Natural de Baja California	Contrato de prestación de servicio de transporte en base firme, de fecha 1 de mayo de 2008	Garantía por USD\$45.6 millones
IEnova Marketing	Energía Costa Azul	Contrato de prestación de servicio de almacenamiento en base firme, de fecha 29 de noviembre de 2004	Garantía por USD\$282.0 millones
Energía Costa Azul	Shell	Contrato de prestación de servicio de almacenamiento en base firme, de fecha 17 de abril de 2009	Garantía ilimitada
Energía Costa Azul	Gazprom	Contrato de prestación de servicio de almacenamiento en base firme, de fecha 17 de abril de 2009	Garantía ilimitada
Energía Sierra Juárez	Ejido Cordillera Molina	Contrato de arrendamiento de fecha 10 de junio de 2007	Garantía por USD\$5.0 millones
IEnova	CFE	Carta de Crédito, emitida por Santander México en favor de la CFE, de fecha 31 de octubre de 2012	Garantía por USD\$85.0 millones
IEnova Marketing	CFE	Contrato de suministro de electricidad, de fecha 21 de enero de 2005	Carta de crédito por USD\$85.0 millones
IEnova Marketing	CFE	Carta de Crédito, emitida por BBVA(México) en favor de la CFE, de fecha 5 de diciembre de 2014	Carta de crédito por USD\$90.0 millones

## Contratos de compraventa de electricidad

En enero 2013, la Compañía celebró un contrato de prestación de servicios de administración de electricidad con su afiliada estadounidense, Sempra Generation, una afiliada del accionista indirecto de control de la Compañía. De conformidad con este contrato, que entró en vigor desde el 1 de enero de 2012. Sempra Generation actúa como agente de la Compañía para efectos de la comercialización y programación de las ventas de electricidad de esta última y, además,

le proporciona apoyo con respecto a ciertas funciones administrativas, operaciones de cobertura y cuestiones regulatorias en los Estados Unidos. De conformidad con el nuevo contrato de prestación de servicios de administración de electricidad con Sempra Generation, la Compañía paga a Sempra Generation una comisión anual que dependerá de los niveles de servicio suministrados a Termoeléctrica de Mexicali (entre otros, volúmenes de energía programados o comercializados por Sempra Generation), y está obligada a reembolsar a Sempra Generation los gastos incurridos por la misma en relación con dichos servicios. Este contrato vence en 2017. Por el período de seis meses que concluye el 30 de junio de 2016, y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, la Compañía realizó operaciones con Sempra Generation por un total de USD\$2.9 millones, USD\$6.6 millones, USD\$6.6 millones y USD\$6.5 millones, respectivamente, bajo este nuevo contrato. Durante los seis meses terminado el 30 de junio de 2016 y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, Sempra Generation realizó operaciones con Termoeléctrica de Mexicali por aproximadamente USD\$34.2 millones, USD\$143.1 millones, USD\$222.5 millones y USD\$168.3 millones, respectivamente, bajo este contrato.

#### **Contratos de compraventa de gas natural**

En enero de 2013, la Compañía celebró un contrato de organización con Sempra Generation, una afiliada del accionista indirecto que ejerce el control de la Compañía, que entró en vigor en septiembre de 2014. Conforme a este contrato, Sempra Generation presta servicios de programación y coordinación relacionados con la entrega de gas natural a sus clientes, incluyendo la CFE, y la Termoeléctrica de Mexicali. Estos servicios de programación y coordinación sustituyeron, a precios similares, a aquellos prestados conforme al contrato con JPM Ventures Energy el cual venció en septiembre de 2014. La Compañía pagó a Sempra Generation USD\$2.1 millones y USD\$2.1 millones por los servicios de programación y coordinación bajo dicho contrato por el período de seis meses que concluyó el 30 de junio de 2015 y por el período de seis meses que concluyó el 30 de junio de 2016, respectivamente. El contrato con Sempra Generation vencerá el 31 de diciembre de 2022.

#### **Contratos de prestación de servicios de transporte y mejoras a los gasoductos**

La Compañía tiene celebrado un contrato de transporte en base firme con Southern California Gas Company —una filial del accionista indirecto que ejerce el control de la Compañía—, en virtud del cual Southern California Gas Company transporta gas natural, por cuenta del negocio de distribución, desde los Estados Unidos hasta un punto del cruce fronterizo con México ubicado cerca de Mexicali. La Compañía paga por estos servicios las tarifas inscritas ante la Comisión de Servicios Públicos de California. Durante el período de seis meses que concluyó el 30 de junio de 2016 y los años finalizados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, la Compañía pagó aproximadamente USD\$0.7 millones, USD\$1.0 millones, USD\$1.1 millones y USD\$1.4 millones, respectivamente, por los servicios de transporte prestados por Southern California Gas Company de conformidad con este contrato.

La Compañía tiene celebrados varios contratos de prestación de servicios de transporte de gas natural en base interrumpible en el Gasoducto Rosarito y TGN, con Southern California Gas Company. Estos contratos se renueva mensualmente y cualquiera de las partes de un determinado contrato puede darlo por terminado previo aviso con 30 días de anticipación a la otra parte. Durante el período de seis meses que concluyó el 30 de junio de 2016 y los años finalizados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, la Compañía recibió menos de USD\$120,000, como contraprestación por los servicios de transporte prestados a Southern California Gas Company de conformidad con estos contratos.

#### **Contrato de compraventa de GNL con Sempra Natural Gas**

La subsidiaria de la Compañía, IEnova Marketing adquirió GNL de Sempra Natural Gas, una afiliada del accionista indirecto de control de la Compañía, en virtud de un contrato de compraventa que venció en enero de 2013. De conformidad con los términos de dicho contrato Sempra Natural Gas acordó vender y IEnova Marketing acordó comprar hasta 8.2 millones de metros cúbicos (1,880 mmth) anuales de GNL. En el supuesto de que Sempra Natural Gas entregara a IEnova Marketing menos de dicha cantidad, salvo por causas de fuerza mayor, estaba obligada a indemnizar a esta última por los costos relacionados con la capacidad fija contratada por IEnova Marketing con la Terminal de GNL y el negocio de gasoductos.

En enero 2013, la Compañía dio por terminado el contrato bajo el cual adquiriría GNL de Sempra Natural Gas y lo reemplazó por un nuevo contrato de compraventa de GNL a largo plazo con Sempra Natural Gas. Si bien los términos del nuevo contrato son substancialmente similares a los del contrato anterior, el nuevo difiere en dos aspectos significativos. Primero, el nuevo contrato establece que Sempra Natural Gas pondrá a disposición de la Compañía un número limitado de embarques de GNL con el objeto expreso de permitirle contar con el volumen de insumo necesario para mantener en operación continua la Terminal de GNL. Segundo, el nuevo contrato corrigió ciertas consecuencias

económicas no intencionales para la Compañía que resultaban en pagos excesivamente altos por Sempra Natural Gas a la Compañía siendo que el número de embarques entregados anualmente bajo el contrato anterior era substancialmente inferior al esperado antes de la celebración del contrato anterior. Este nuevo contrato de compraventa de GNL con Sempra Natural Gas vence en agosto de 2029. De haberse celebrado el nuevo contrato desde enero 2012, la UAIDA Ajustada por el año 2012 no habría sido significativamente distinta.

En julio de 2015, la Compañía y Sempra LNG International Holdings LLC celebraron un acuerdo de indemnización (*deed of indemnity*) conforme a la cual Sempra LNG International Holdings, LLC asumió la responsabilidad de responder por Sempra LNG International LLC respecto de todos los pagos en favor de la Compañía en el caso que esta última incumpla con su obligación de entregar 8.2 millones m3 (1,880 mmth) de gas natural al año. En esa misma fecha y con el propósito de inducir a la Compañía a celebrar el acuerdo de indemnización, Sempra Global emitió una garantía a través de la cual garantizó el pago de las obligaciones de Sempra LNG International Holdings LLC bajo el acuerdo de indemnización.

Durante el período de seis meses que concluyó el 30 de junio de 2016 y los años finalizados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, bajo dicho contrato, IEnova Marketing realizó operaciones con Sempra Natural Gas por aproximadamente USD\$61.1 millones, USD\$181.8 millones, USD\$332.6 millones y USD\$224.2 millones, respectivamente, como contraprestación por la compra de gas natural y GNL y Sempra Natural Gas realizó operaciones con IEnova Marketing por aproximadamente USD\$53.8 millones USD\$101.0 millones, US\$90.9 millones y USD\$90.8 millones, respectivamente. La Compañía compró gas natural de Sempra Natural Gas a efecto de cumplir con las obligaciones de suministro de su subsidiaria, IEnova Marketing, a sus otros clientes en el evento de que IEnova Marketing no tenga el suficiente GNL regasificado a efecto de cumplir con dichas obligaciones. La tarifa que la Compañía paga a Sempra Natural Gas hace económicamente indiferente ya sea la compra de esta cobertura o recibir GNL bajo el Contrato de Compraventa de GNL con Sempra Natural Gas.

#### **Contrato modificado y reexpresado de compraventa de GNL con Tangguh**

Sempra Natural Gas adquiere GNL de distintos proveedores, incluyendo a través de un contrato de suministro a largo plazo con los socios del proyecto Tangguh (un consorcio de empresas productoras de GNL en Indonesia), que se han obligado a vender hasta 8.2 millones de metros cúbicos (1,880 mmth) anuales de GNL a Sempra Natural Gas. Sin embargo, los socios del proyecto Tangguh tienen la opción de desviar anualmente la totalidad menos unos cuantos cargamentos de GNL a otros compradores. El hecho de contar con cargamentos no sujetos a desviación al amparo del contrato entre Sempra Natural Gas y los socios del proyecto Tangguh, incrementa las probabilidades de que la Terminal de GNL pueda mantener un volumen anual de GNL suficiente para mantenerse en operación continua; y garantiza que la Compañía estará en posibilidad de cumplir con cuando menos una parte de sus compromisos de entrega de gas natural regasificado a sus clientes. El contrato entre Sempra Natural Gas y los socios del proyecto Tangguh vence en 2029. La Compañía únicamente es parte de este contrato por lo que respecta a la programación de las entregas de cargamentos de GNL y la coordinación del uso de su terminal marítima por las otras partes.

#### **Contrato de compraventa de gas natural con Sempra Natural Gas**

En abril de 2008, la Compañía celebró un contrato de compraventa de gas natural con Sempra Natural Gas, de conformidad con el cual la Compañía vende a Sempra Natural Gas sus excedentes de gas natural regasificado, una vez cumplidas las obligaciones de suministro de IEnova Marketing para con sus otros clientes Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2011.

De conformidad con este contrato, la Compañía compra gas natural a Sempra Natural Gas, a fin de que IEnova Marketing cuente con las cantidades de GNL regasificado necesarias para cumplir con sus obligaciones de suministro para con el resto de sus clientes en caso de que LNG Marketing no cuente con GNL regasificado para cumplir con dichas obligaciones. La tarifa que la Compañía paga a Sempra Natural Gas es tal que le resulta económicamente irrelevante si adquiere este gas en el mercado o lo compra a Sempra Natural Gas. Durante el período de seis meses que concluyó el 30 de junio de 2016 y los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, IEnova Marketing pagó a Sempra Natural Gas aproximadamente USD\$61.1 millones, USD\$190.5 y USD\$335.0 millones y USD\$224.2 millones, respectivamente, por la compra de gas natural y GNL de conformidad con este contrato.

En enero 2013, la Compañía celebró un contrato con Sempra Natural Gas el cual entró en vigor el 1 de septiembre de 2014 y reemplazó al anterior contrato de Compraventa de Gas Natural con Sempra Natural Gas. Este nuevo contrato, el cual vencerá el 31 de diciembre de 2022, establece que la tarifa a la que la Compañía pagará por el gas natural será igual a la tarifa de mercado vigente en cada momento más un 1%.

### **Contratos de prestación de servicios**

Dentro del curso habitual de sus operaciones, la Compañía celebra diversos contratos de prestación de servicios—incluyendo servicios financieros, de mercadotecnia, o comercialización, regulatorios, de ingeniería, técnicos y de sistemas de información— con varias filiales de su sociedad controladora. En términos generales, estos contratos prevén el pago de una contraprestación equivalente a los gastos incurridos por la prestadora respectiva, más una prima de entre el 5% y el 7.5%. Cualquiera de las partes de un determinado contrato puede darlo por terminado previo aviso con 30 días de anticipación a la otra parte. A continuación se incluye un resumen de estas operaciones:

- Sempra Servicios México, la cual ha sido liquidada, prestó diversos servicios administrativos a los segmentos gas y energía de la Compañía y cubrió otros gastos relacionados con la operación de las oficinas corporativas de la Compañía en México. Durante los años 2015, 2014 y 2013, la Compañía pagó a Sempra Servicios México, USD\$0.5 millones, USD\$0.7 millones y USD\$1.4 millones, respectivamente, por concepto de dichos servicios.
- Sempra Services Company, la cual ha sido liquidada, prestó diversos servicios administrativos a los segmentos gas y energía de la Compañía, incluyendo servicios administrativos. Durante los años 2015, 2014 y 2013, la Compañía pagó a Sempra Services Company un total de aproximadamente USD\$0.1 millones, USD\$0.9 millones y USD\$1.7 millones, respectivamente, por concepto de dichos servicios.
- Sempra Global prestaba servicios administrativos de carácter general al corporativo de la Compañía. En 2013, la Compañía pagó a Sempra Global menos de USD\$120,000, por concepto de dichos servicios.
- Sempra US Gas & Power presta servicios al segmento corporativo de la Compañía, incluyendo ciertos servicios de software y tecnología de la información. Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía pagó aproximadamente USD\$6.7 millones y USD\$7.1 millones, respectivamente por concepto de dichos servicios.
- Sempra International presta servicios al segmento corporativo de la Compañía, incluyendo ciertos servicios de soporte. Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, la Compañía pagó aproximadamente USD\$5.8 millones, USD\$7.3 millones y USD\$6.7 millones, respectivamente, por concepto de dichos servicios.

### **Contratos de monitoreo y control de gas**

La Compañía tiene celebrados varios contratos de prestación de servicios de despacho y transporte con Sempra Midstream, una filial del accionista controlador de la Compañía. De conformidad con estos contratos, Sempra Midstream presta servicios de monitoreo y control de gas a la Compañía, utilizando sistemas electrónicos de monitoreo y control pertenecientes a esta última, a fin de optimizar la capacidad y las operaciones de sus gasoductos y permitir que la misma pueda dar respuesta oportuna a los acontecimientos o emergencias que afecten al Gasoducto Rosarito, TGN, el Gasoducto de Aguaprieta y la Estación Naco. Estos contratos se celebraron el 1 de enero de 2011 y tienen una vigencia de 10 años. Sempra Midstream puede dar por terminados los contratos en el supuesto de que la misma y la Compañía dejen de encontrarse bajo control en común. Durante el período de seis meses que concluyó el 30 de junio de 2016 y los años 2015, 2014 y 2013, la Compañía pagó a Sempra Midstream un total de aproximadamente USD\$0.4 millones, USD\$0.7 millones, USD\$0.4 millones y USD\$0.5 millones, respectivamente, por los servicios de control de gas prestados por esta última. En los siguientes años, las cantidades pagadas por la Compañía a Sempra Midstream se ajustarán con base en la inflación.

### **Otras operaciones con personas relacionadas**

El accionista indirecto que ejerce control de la Compañía y sus filiales pagan a la Compañía una contraprestación por ciertos servicios administrativos y el uso de instalaciones propiedad de la Compañía. Durante el período de seis meses que concluyó el 30 de junio de 2016 y los años 2015, 2014 y 2013, la Compañía recibió ingresos por un total de aproximadamente USD\$0.8 millones, USD\$1.7 millones, USD\$1.7 millones y USD\$1.7 millones, respectivamente, como resultado de estas operaciones.

## DESCRIPCIÓN DEL CAPITAL Y LOS ESTATUTOS DE LA COMPAÑÍA

*A continuación se incluye una descripción del capital social de la Compañía y un resumen de las disposiciones más importantes de sus estatutos sociales y la legislación aplicable. Esta descripción no pretende ser exhaustiva y debe leerse en conjunto con los estatutos de la Compañía y la ley.*

### General

La Compañía se constituyó en la Ciudad de México, México, el 2 de abril de 1996, bajo la denominación “Enova de México, S.A. de C.V.” El 25 de abril de 2008 se transformó en una sociedad de responsabilidad limitada y modificó su razón social a “Sempra Energy México, S. de R.L. de C.V.” El 3 de diciembre de 2008 modificó nuevamente su razón social, para adoptar la de “Sempra México, S. de R.L. de C.V.” El 15 de febrero de 2013, la Compañía adoptó la forma de sociedad anónima de capital variable, transformación que surtió efectos el 20 de febrero de 2013. Con fecha 1º de marzo de 2013, la Compañía modificó su denominación a “Infraestructura Energética Nova, S.A. de C.V.”, mediante resoluciones unánimes de los accionistas de la Compañía de fecha 6 de marzo de 2013, los accionistas de la Compañía aprobaron la reforma total de sus estatutos sociales para cumplir con los requisitos establecidos por la Ley del Mercado de Valores para las sociedades cuyas acciones se cotizan entre el público, adoptar la modalidad de sociedad anónima bursátil de capital variable y modificar su denominación a “Infraestructura Energética Nova, S.A.B. de C.V.” Los estatutos vigentes de la Compañía se presentaron a la CNBV y la BMV, encontrándose disponibles para consulta en la página de Internet de esta última, [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx).

La duración de la Compañía es indefinida. La Compañía es una sociedad controladora que realiza todas sus operaciones a través de sus subsidiarias.

### Capital social

En virtud de que la Compañía es una sociedad de capital variable, su capital debe tener una parte mínima fija y puede tener una parte variable. A la fecha de este Prospecto, el capital en circulación de la Compañía estaba representado por 1,154'023,812 Acciones ordinarias Serie Única, nominativas, sin expresión de valor nominal, de las cuales 5,000 corresponden a la parte fija Clase I y 1,154'018,812 corresponden a la parte variable Clase II. Además, la Compañía tiene en tesorería 380,000,000 Acciones representativas de su capital variable, mismas que se emitieron para su suscripción y pago a través de la Oferta Global. Inmediatamente después de la Oferta Global, incluyendo el ejercicio de las Opciones de Colocación Adicional y asumiendo que los Intermediarios Colocadores no ejerzan sus Opciones de Sobreasignación, se encontrarán en circulación un total de 1,498,956,076 Acciones, y asumiendo que los Intermediarios Colocadores ejerzan sus Opciones de Sobreasignación, se encontrarán en circulación un total de 1,534,023,812 Acciones. Las Acciones de la Compañía son de libre suscripción y, por tanto, pueden ser suscritas y pagadas o adquiridas por inversionistas tanto mexicanos como extranjeros.

### Variaciones en el capital social en los últimos tres años

En los últimos tres años, durante los ejercicios sociales 2015, 2014 y 2013, el capital social de la Compañía fue aumentado en las siguientes dos ocasiones: (i) En asamblea de socios de fecha 15 de febrero de 2013, se aprobó un incremento del capital social por la cantidad de MXN\$1.00 suscrito y pagado por Sempra Energy Holdings XI, B.V. y la transformación de la Compañía en una sociedad anónima de capital variable; y (ii) mediante resoluciones unánimes de accionistas de fecha 6 de marzo de 2013, se aprobó aumentar el capital social de la Compañía por la cantidad de MXN\$2.339 millones y la emisión de hasta 233,978,328 Acciones ordinarias, nominativas de la Clase II. En relación con la oferta pública inicial de la Compañía, se colocaron 218'110,501 Acciones ordinarias, nominativas de la Clase II a un precio de colocación inicial de MXN\$34.00 por Acción por una cantidad acumulada de MXN\$7.4 mil millones.

En relación con la Oferta Global el 7 de octubre de 2016 los accionistas aprobaron un aumento en el capital social por hasta MXN\$3,800 millones de Pesos y la emisión de hasta 380 millones de acciones ordinarias, nominativas de la Clase II, que serán ofrecidas como parte de la Oferta Global.

### Derechos de voto y asambleas de accionistas

Todas las acciones de la Compañía confieren derechos de voto plenos. Cada acción confiere a su titular el derecho a un voto en las asambleas de accionistas.

De conformidad con los estatutos sociales de la Compañía, las asambleas de accionistas pueden ser ordinarias o extraordinarias. Son asambleas ordinarias las que se reúnen para tratar cualquier asunto que no esté reservado a la asamblea extraordinaria. La Compañía debe celebrar una asamblea ordinaria cuando menos una vez al año, dentro de

los cuatro meses siguientes al cierre de cada ejercicio, con el objeto de aprobar, entre otras cosas, sus estados financieros, el informe del Consejo de Administración sobre dichos estados financieros, el nombramiento de los miembros del consejo y los emolumentos de los consejeros.

Son asambleas extraordinarias las que se reúnen para tratar, entre otros, cualquiera de los siguientes asuntos:

- i. La prórroga de la duración de la Compañía;
- ii. Su disolución voluntaria;
- iii. El aumento o la disminución de su capital social;
- iv. Su cambio de objeto o nacionalidad;
- v. La transformación, fusión o escisión de la Compañía;
- vi. La amortización de acciones o la emisión de acciones preferentes;
- vii. La amortización de acciones con cargo a las utilidades repartibles;
- viii. La emisión de bonos, obligaciones, valores de deuda o capital o cualesquiera otros instrumentos;
- ix. La cancelación de la inscripción de las Acciones de la Compañía en el RNV o en cualquier bolsa de valores en la que se coticen;
- x. La reforma de los estatutos sociales de la Compañía; y
- xi. Cualquier otro asunto que de conformidad con la ley o los estatutos de la Compañía deba ser aprobado por la asamblea general extraordinaria.

Las asambleas de accionistas deben celebrarse en el domicilio social de la Compañía, es decir, en la ciudad de Tijuana, Baja California. Las asambleas de accionistas pueden ser convocadas por el presidente del Consejo de Administración, el presidente del comité de auditoría, el presidente del comité de prácticas societarias, el secretario del Consejo o un juez competente. Además, cualesquier accionista o grupo de accionistas que represente al menos el 10% del capital en circulación, puede solicitar que el Consejo de Administración, el comisario o el comité de prácticas societarias convoquen una asamblea de accionistas para tratar los asuntos indicados en su petición.

Las convocatorias para las asambleas de accionistas deben publicarse en (i) uno de los periódicos de mayor circulación en la Ciudad de México, México, y (ii) en el Registro de Publicaciones de Sociedades Mercantiles de la Secretaría de Economía; con cuando menos 15 días naturales de anticipación a la fecha de la asamblea. Las convocatorias deben incluir el lugar, la hora y el orden del día para la asamblea y estar firmadas por quien las haga. La información relativa a los asuntos incluidos en el orden del día debe mantenerse a disposición de los accionistas desde la fecha de publicación de la convocatoria hasta la fecha de la asamblea respectiva.

Para ser admitidos a las asambleas, los accionistas deben presentar la constancia de depósito de sus Acciones en una institución financiera, casa de bolsa o institución de depósito, a más tardar el día anterior a la fecha de la asamblea. Contra la entrega de dichas constancias, la Compañía expedirá un pase de admisión a la asamblea. Los accionistas pueden hacerse representar en las asambleas por uno o varios apoderados que cuenten con poder general o especial para dicho efecto o sean designados a través de los formatos proporcionados para dicho efecto por la Compañía, mismos que estarán disponibles durante el plazo de 15 días anterior a la asamblea.

### **Quórum**

Para que las asambleas ordinarias se consideren legalmente reunidas en virtud de primera convocatoria, deben estar representadas cuando menos la mitad más una de las Acciones en circulación con derecho a voto; y sus resoluciones son válidas si se adoptan por el voto afirmativo de la mayoría de las Acciones representadas en la asamblea. Las asambleas ordinarias que se reúnan en virtud de segunda convocatoria se consideran legalmente instaladas cualquiera que sea el número de Acciones representadas; y sus resoluciones son válidas si se adoptan por el voto afirmativo de la mayoría de dichas Acciones.

Para que las asambleas extraordinarias se consideren legalmente instaladas en virtud de primera convocatoria, deben estar representadas cuando menos el 75% de las Acciones en circulación; y sus resoluciones son válidas si se adoptan por el voto afirmativo de cuando menos la mitad más una de las Acciones en circulación con derecho a voto.



Las asambleas extraordinarias que se reúnen en virtud de segunda o ulterior convocatoria se consideran legalmente instaladas cuando si están representadas cuando menos la mitad más una de las Acciones en circulación; y sus resoluciones son válidas si se adoptan por el voto afirmativo de cuando menos el 50% de las Acciones en circulación con derecho a voto.

Se requerirá el voto favorable de las Acciones con o sin derecho de voto que representen cuando menos el 95% del capital social para resolver y solicitar a la CNBV la cancelación del registro de las Acciones en el RNV, en los términos que señala la LMV y demás disposiciones aplicables.

### **Dividendos y distribuciones**

Por lo general, durante la asamblea general ordinaria anual el Consejo de Administración presenta los estados financieros auditados de la Compañía por el año anterior, para su aprobación por los accionistas. Una vez aprobados dichos estados financieros, los accionistas determinan la forma en que se aplicará el resultado neto del año. De conformidad con la ley, antes de efectuar cualquier pago de dividendos la Compañía debe separar cuando menos el 5% de sus utilidades anuales para constituir una reserva legal, hasta que el importe de dicha reserva equivalga al 20% de su capital pagado. Además, los accionistas pueden separar otras cantidades para constituir otras reservas, incluyendo una reserva para la adquisición de Acciones propias. El remanente, en su caso, podrá distribuirse en forma de dividendos, siempre y cuando se hayan cubierto previamente las pérdidas de ejercicios anteriores, si las hubiere.

Todas las Acciones en circulación a la fecha de decreto de un dividendo u otra distribución, tienen derecho a participar de dicho dividendo o distribución. Los dividendos en efectivo correspondientes a las Acciones depositadas en Indeval se distribuyen a través de dicha institución. Los dividendos en efectivo correspondientes a las Acciones amparadas por títulos físicos se pagan contra la entrega del cupón correspondiente. Véase la sección “Dividendos y política de dividendos.”

### **Aumentos y disminuciones del capital**

El capital fijo de la Compañía puede aumentarse o disminuirse por resolución de la asamblea general extraordinaria de accionistas, con la consiguiente reforma de sus estatutos sociales. La parte variable del capital puede aumentarse o disminuirse por resolución de la asamblea ordinaria, sin necesidad de reformar los estatutos.

De conformidad con lo dispuesto por la Ley General de Sociedades Mercantiles, los aumentos y disminuciones en las partes tanto fija como variable del capital de la Compañía deben inscribirse en el libro de registro de variaciones de capital mantenido por la misma para dicho efecto. Las actas de las asambleas en las que se apruebe cualquier aumento o disminución del capital fijo deben protocolizarse ante notario e inscribirse en el Registro Público de Comercio. Salvo en ciertos casos excepcionales, la Compañía no puede emitir nuevas Acciones sino hasta que todas las Acciones previamente emitidas estén totalmente pagadas.

### **Adquisición de Acciones propias**

La Compañía puede adquirir sus propias Acciones, sujeto al cumplimiento de las siguientes condiciones y requisitos:

- Todas las adquisiciones deben efectuarse a través de la BMV;
- Las Acciones deben adquirirse a su precio de mercado, a menos que la CNBV haya autorizado su adquisición mediante oferta pública o subasta;
- Las Acciones adquiridas se cargan al capital contable sin necesidad de reducir el capital social, o bien, al capital social de la Compañía; y las Acciones adquiridas se conservan en la tesorería. La adquisición de Acciones propias por la Compañía no requiere el consentimiento de los accionistas;
- La Compañía deberá revelar al público el número de Acciones adquiridas y el precio pagado por las mismas;
- La asamblea general ordinaria anual de accionistas debe determinar el monto que podrá destinarse a la adquisición de Acciones propias durante cada ejercicio;
- La Compañía debe estar al corriente en el pago de cualesquiera instrumentos de deuda emitidos por la misma y que se encuentren inscritos en el RNV;

- Toda adquisición de Acciones propias deberá apegarse a lo dispuesto por el artículo 54 de la Ley del Mercado de Valores; y
- La Compañía debe mantener en circulación un número de Acciones suficiente para cumplir con los volúmenes mínimos de operación exigidos por los mercados en los que se coticen dichas Acciones.

En tanto las acciones adquiridas de conformidad con lo anterior pertenezcan a la Compañía, ésta no puede ejercer los derechos patrimoniales o de voto correspondientes a las mismas; y dichas Acciones no se consideran en circulación para efectos de determinar si existe quórum o contar los votos en las asambleas de accionistas que se celebren durante dicho período.

#### **Adquisición de Acciones por parte de las subsidiarias**

Las subsidiarias de la Compañía no pueden adquirir directa o indirectamente las Acciones de esta última salvo para efectos de algún plan de opción de compra de Acciones establecido en favor de sus empleados de conformidad con lo dispuesto por la Ley del Mercado de Valores.

#### **Amortización**

Sujeto a la aprobación de la asamblea general extraordinaria de accionistas, la Compañía puede amortizar las Acciones representativas de su capital social mediante (1) la disminución de su capital o (2) la aplicación de utilidades acumuladas. En caso de amortización mediante la disminución del capital social, la amortización se lleva a cabo en forma proporcional entre todos los accionistas. Las amortizaciones con utilidades retenidas pueden llevarse a cabo (a) mediante oferta pública de adquisición a través de la BMV, al precio de mercado vigente, (b) en forma proporcional entre todos los accionistas o (c) mediante selección por lote, si la amortización no se efectúa con base en el precio de mercado vigente.

#### **Disolución y liquidación**

En caso de disolución de la Compañía, la asamblea general extraordinaria de accionistas nombrará uno o varios liquidadores para que concluyan los asuntos de la misma. Todas las Acciones que se encuentren totalmente pagadas en la fecha de disolución tendrán derecho a participar proporcionalmente en cualquier distribución que se efectúe con motivo de la liquidación.

#### **Inscripción y transmisión de las Acciones**

En cumplimiento de lo dispuesto por la Ley del Mercado de Valores y las disposiciones emitidas por la CNBV, la Compañía ha solicitado la inscripción de sus Acciones en el RNV. Las Acciones de la Compañía están amparadas por títulos nominativos que se mantienen depositados en Indeval. Los accionistas únicamente pueden mantener sus Acciones bajo la forma de inscripciones en los registros mantenidos para dicho efecto por las entidades que participan en Indeval. Indeval es el titular oficial de todas las Acciones de la Compañía. Las entidades autorizadas para mantener cuentas en Indeval incluyen a las casas de bolsa, los bancos y otras instituciones financieras mexicanas y extranjeras autorizadas por la CNBV. De conformidad con lo dispuesto por la ley, la Compañía únicamente reconocerá como accionistas y permitirá ejercer los derechos correspondientes a sus Acciones, a quienes se encuentren inscritos como tales en su registro de accionistas y a quienes cuenten con constancias de depósito expedidas por Indeval, acompañadas de las constancias expedidas por los participantes respectivos. Todas las transmisiones de Acciones se efectuarán a través de los registros mantenidos por Indeval.

#### **Derechos del tanto**

De conformidad con la ley y los estatutos de la Compañía, salvo en los casos mencionados en el siguiente párrafo, los accionistas gozan de un derecho del tanto para suscribir las nuevas Acciones que se emitan o los aumentos de capital que se decreten. En términos generales, en el supuesto de que la Compañía emita nuevas Acciones todos los accionistas tendrán derecho a suscribir el número de nuevas Acciones que resulte necesario para mantener sus mismos porcentajes de participación accionaria. Los accionistas deben ejercer sus derechos del tanto dentro del plazo establecido para dicho efecto por la asamblea que apruebe la emisión de las Acciones respectivas, que no puede ser inferior a 15 días contados a partir de la fecha de publicación del aviso de aumento de la emisión el Diario Oficial de la Federación y en uno de los periódicos de mayor circulación en la Ciudad de México, México.

De conformidad con la ley, los accionistas no pueden renunciar por adelantado a sus derechos del tanto y dichos derechos no pueden estar amparados por un título negociable en forma independiente del título de Acciones correspondiente. Los accionistas no tienen derechos del tanto respecto de (1) las Acciones emitidas con motivo de una

fusión, (2) las Acciones emitidas con motivo de la conversión de valores convertibles emitidos por resolución de la asamblea de accionistas, (3) las Acciones emitidas con motivo de la capitalización de alguna partida del balance general, (4) la colocación de Acciones de tesorería previamente adquiridas por la Compañía a través la BMV, y (5) las Acciones emitidas para su colocación mediante oferta pública en términos del artículo 53 de la Ley del Mercado de Valores, que permite que las emisoras ya inscritas realicen ofertas públicas subsecuentes sin necesidad de ofrecer a sus accionistas el derecho del tanto, si la emisión de las acciones respectivas fue aprobada por la asamblea de accionistas.

### **Derechos de los accionistas minoritarios**

De conformidad con lo dispuesto por la Ley del Mercado de Valores y la Ley General de Sociedades Mercantiles, los estatutos de la Compañía contienen varias disposiciones para proteger a sus accionistas minoritarios. Dichas disposiciones establecen que los accionistas que representen, en lo individual o en su conjunto, cuando menos el 10% de las Acciones con derecho a voto (incluyendo cualesquiera acciones de voto limitado o restringido) tienen derecho de:

- a. Solicitar que se convoque una asamblea de accionistas;
- b. Solicitar el aplazamiento de la votación sobre cualquier asunto respecto del cual no se consideren suficientemente informados; y
- c. Nombrar y remover a un consejero y su respectivo suplente.

Además, los accionistas que representen, en lo individual o en su conjunto, cuando menos el 20% del capital social pueden oponerse a cualquier resolución adoptada por la asamblea de accionistas y obtener la suspensión de la ejecución de dicha resolución por un juez competente, siempre y cuando: (1) presenten su demanda dentro de los 15 días siguientes a la clausura de la asamblea respectiva; (2) la resolución impugnada sea violatoria de la ley o los estatutos de la Compañía; (3) dichos accionistas no hayan asistido a la asamblea o, de haber asistido, hayan votado en contra de dicha resolución; y (4) otorguen fianza para garantizar el pago de los daños ocasionados a la Compañía como resultado de la suspensión de dicha resolución, en el supuesto de que se dicte sentencia definitiva en contra de la demanda presentada por dichos accionistas. Sin embargo, cabe mencionar que estas disposiciones se han hecho valer en contadas ocasiones y, por tanto, no existe certeza en cuanto a las medidas que adoptaría el tribunal de conocimiento.

Asimismo, los accionistas que representen cuando menos el 5% del capital social pueden demandar la responsabilidad de cualquiera de los consejeros de la Compañía y el pago de los daños o perjuicios sufridos por la misma como resultado de la violación de sus deberes de diligencia o lealtad. La acción para demandar la responsabilidad de los consejeros caduca a los cinco años.

### **Disposiciones tendientes a evitar los cambios de control**

La Compañía ha incluido en sus estatutos sociales disposiciones tendientes a impedir los cambios de control. Generalmente, estas disposiciones establecen umbrales para llevar a cabo una oferta pública de compra obligatoria inferiores a los descritos en “Ofertas Públicas” en la Sección “Información sobre el Mercado de Valores.”

#### ***Términos Definidos***

Para efectos de estas disposiciones exclusivamente, los siguientes términos tendrán el significado que se señala a continuación:

“**Acciones**” incluye las acciones representativas del capital social de la Compañía, cualquiera que sea su clase o serie, así como cualquier título, valor o instrumento que tenga como subyacente dichas acciones, que confiera algún derecho sobre o sea convertible en dichas acciones, incluyendo los instrumentos financieros derivados.

“**Control**”, “**Controlar**” o “**Controlada**” significa: (i) el ser propietario directa o indirectamente y junto con cualquier Persona Relacionada de la mayoría de las acciones ordinarias, con derecho a voto, representativas del capital social de una sociedad o de títulos o instrumentos que representen dichas acciones; o (ii) la facultad o posibilidad de nombrar, a la mayoría de los miembros del consejo de administración o al administrador de una persona moral, sociedad de inversión, fideicomiso o trust o su equivalente, vehículo, entidad, empresa u otra forma de asociación económica o mercantil, ya sea directamente o indirectamente a través del ejercicio del derecho de voto que corresponda a las acciones o partes sociales propiedad de una Persona, de cualquier pacto en el sentido de que el derecho de voto que corresponda a acciones o partes sociales propiedad de algún tercero se ejerza en el mismo sentido

en el que se ejerza el derecho de voto que corresponda a las acciones o parte sociales propiedad de la Persona citada o de cualquier otra manera; o (iii) la facultad de determinar, directa o indirectamente, las políticas y/o decisiones de la administración u operación de una persona moral, fideicomiso o trust o su equivalente, vehículo, entidad, empresa o de cualquier otra forma de asociación económica o mercantil.

“**Participación del 20%**” significa la propiedad o tenencia, individual o conjunta, directa o indirecta a través de cualquier sociedad, fideicomiso o trust o su equivalente, vehículo, entidad, empresa u otra forma de asociación económica o mercantil, del 20% o más de las acciones ordinarias con derecho a voto.

“**Participación del 40%**” significa la propiedad o tenencia, individual o conjunta, directa o indirecta a través de cualquier sociedad, fideicomiso o trust o su equivalente, vehículo, entidad, empresa u otra forma de asociación económica o mercantil, del 40% o más de las acciones ordinarias con derecho a voto.

“**Persona Relacionada**” significa cualquier persona física o moral, sociedad, sociedad de inversión, fideicomiso o trust o su equivalente, vehículo, entidad, empresa o cualquier otra forma de asociación económica o mercantil, o cualquier pariente por consanguinidad, afinidad o civil hasta el cuarto grado o cualquier cónyuge o concubinario, o cualquiera de las subsidiarias o afiliadas de todos los anteriores: (a) que pertenezca al mismo grupo económico o de intereses que la persona que pretenda adquirir acciones o sea una subsidiaria o una afiliada de esa persona; (b) que actúe o tenga la facultad de actuar de manera concertada con la persona que pretenda adquirir acciones; o (c) que tenga la facultad de influir en las inversiones que realice dicha persona.

### **General**

Los estatutos de la Compañía establecen que, sujeto a ciertas excepciones, cualquier persona que, individualmente o en conjunto, con una o varias Personas Relacionadas pretenda adquirir directa o indirectamente por cualquier título acciones o derechos sobre acciones, ya sea en un acto o serie de actos sin límite de tiempo entre sí y no obstante el porcentaje de acciones mantenidas por una persona, individualmente o en conjunto con una o varias Personas Relacionadas con anterioridad a la adquisición, cuya consecuencia sea que su tenencia accionaria en forma individual o en conjunto con la Persona o Personas Relacionadas represente una participación igual o superior al 10% del total de las acciones, deberá (i) previamente obtener el consentimiento por escrito del Consejo de Administración de la Compañía antes de llevar a cabo la operación de que se trate, y (ii) en los casos en que dicha adquisición resulte una Participación del 20%, una Participación del 40% o un cambio de Control en la Sociedad deberá de cumplir con los requisitos adicionales que más adelante se indican.

Cualquier adquisición de acciones sin la autorización requerida o, en contravención de las disposiciones antes citadas, incluyendo cualesquiera adquisiciones por parte de personas que ya tuvieren el carácter de accionistas de la Compañía, no será inscrita en el registro de acciones de la Compañía. En consecuencia, la persona cuya adquisición de acciones se considere en contravención a estas disposiciones tendientes a impedir los cambios de control previstas en los estatutos sociales de la Compañía no podrán ejercitar los derechos corporativos correspondientes a dichas acciones, incluyendo específicamente el derecho de voto. Adicionalmente, la persona que adquiera acciones en violación de lo previsto en los estatutos sociales, está obligada a enajenar las acciones objeto de la adquisición mediante una o varias operaciones en la BMV, en un plazo que no exceda de 90 días desde la fecha en que se hayan adquirido dichas acciones. Lo anterior, sin perjuicio de los derechos patrimoniales del adquirente mientras no haya enajenado las acciones objeto de adquisición.

#### *Autorizaciones del Consejo de Administración*

El posible adquirente deberá obtener la autorización previa del Consejo de Administración antes de realizar cualquiera de las transacciones descritas anteriormente. Para obtener dicha autorización, el posible adquirente deberá presentar al mismo una solicitud que incluya cierta información específica sobre la transacción, el adquirente y el origen de sus recursos. En caso de que el Consejo de Administración no resuelva en sentido negativo o positivo en los plazos y forma establecidos en los estatutos de la Compañía, la solicitud de autorización se entenderá denegada.

#### *Oferta pública de compra obligatoria en ciertas adquisiciones*

Si el Consejo de Administración autoriza una adquisición de acciones cuya consecuencia sea la obtención de una Participación del 20% pero menor a una Participación del 40%, no obstante dicha autorización, la persona que pretenda realizar dicha adquisición deberá realizar una oferta pública de compra a un precio en efectivo no inferior al precio que resulte mayor de entre (i) el porcentaje de las acciones que pretenda adquirir, o (ii) 10% de las acciones de la Compañía, siempre que dicha adquisición no implique la obtención de una Participación del 40% o un cambio de Control en la Compañía. En el supuesto en que el Consejo de Administración apruebe una adquisición cuya

consecuencia sea la obtención de una participación del 40% o que pueda tener como consecuencia un cambio de Control, no obstante dicha autorización, el adquirente deberá realizar una oferta pública de compra por el 100% de las acciones en circulación, a un precio en efectivo no inferior al precio que resulte más alto de entre (i) el valor contable de la acción según el último estado de resultados trimestral aprobado por el Consejo de Administración, (ii) el precio de cierre más alto en la BMV durante los 365 días anteriores a la fecha de la autorización de la adquisición, o (iii) el precio de compra por acción más alto pagado en cualquier tiempo por dicho adquirente. Además, todos los accionistas deberán pagar el mismo precio de compra por las acciones cotizadas durante la oferta. Las disposiciones contenidas en los estatutos de la Compañía en cuanto a la obligación de realizar oferta pública de compra conforme a lo antes descrito, son más estrictas que las obligaciones previstas en la Ley del Mercado de Valores y en algunos casos difieren de estas últimas. En opinión de la Compañía, las disposiciones contenidas en sus estatutos sociales, que prevalecen sobre las contenidas en la Ley del Mercado de Valores, otorgan una mayor protección a los accionistas minoritarios.

### *Excepciones*

Ciertas operaciones están exceptuadas de la aplicación de las disposiciones tendientes a impedir los cambios de control previstas en los estatutos sociales de la Compañía, incluyendo entre otras, las adquisiciones o transmisiones, directas o indirectas, de acciones por vía sucesoria, por personas que ejerzan el control de la Compañía (incluyendo transmisiones resultantes de un cambio de control de la persona o personas que ejerzan el control de la Compañía), adquisiciones o transmisiones por la Compañía, sus subsidiarias, sus subsidiarias o filiales, por algún fideicomiso constituido por la Compañía o cualquiera de sus subsidiarias, o adquisiciones o transmisiones que el Consejo de Administración o la Asamblea de Accionistas exceptué mediante resoluciones adoptadas conforme a los estatutos, entre otras.

#### *Inscripción de reformas a las disposiciones tendientes a evitar un cambio de control*

Cualquier modificación a las disposiciones tendientes a evitar los cambios de control contenidas en los estatutos de la Compañía deberán inscribirse en el Registro Público de Comercio del domicilio social de la Compañía.

### **Cancelación de la inscripción de las Acciones en el RNV**

En el supuesto de que la Compañía decida cancelar la inscripción de sus Acciones en el RNV, o de que dicha inscripción sea cancelada por la CNBV, los accionistas que ejercen el control de la Compañía estarán obligados a realizar una oferta pública para adquirir la totalidad de las Acciones pertenecientes al resto de los accionistas. En términos de la ley y los estatutos de la Compañía, los accionistas que ejercen el “control” de esta última son aquellos que son titulares de la mayoría de las acciones representativas de su capital, tienen la facultad de determinar el resultado de las votaciones durante las asambleas de accionistas, pueden nombrar o remover a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración, gerentes u otros funcionarios equivalentes, o pueden determinar directa o indirectamente el sentido de la administración, las estrategias o las principales políticas de la Compañía.

De conformidad con lo dispuesto por la ley y los estatutos de la Compañía, en el supuesto de que los accionistas que ejercen el control de la Compañía no adquieran la totalidad de las Acciones en circulación a través de la oferta antes citada, estarán obligados a constituir un fideicomiso por un plazo de cuando menos seis meses y a aportar a dicho fideicomiso mismo los fondos necesarios para adquirir todas las Acciones que hayan permanecido en manos del público tras dicha oferta, al mismo precio de compra que las Acciones adquiridas a través de la oferta.

El precio de oferta será el que resulte más alto de entre (1) el precio promedio ponderado de cotización de las acciones de la Compañía en la BMV durante el período de 30 días anterior a la fecha de oferta o (2) el valor en libros de dichas acciones según el último balance trimestral presentado ante la CNBV y la BMV. La cancelación de la inscripción de las acciones de la Compañía a petición de esta última estará sujeta a su aprobación por (a) la CNBV y (b) los titulares de cuando menos el 95% de las Acciones en circulación, reunidos en asamblea extraordinaria.

### **Otras disposiciones**

#### *Capital variable*

La Compañía puede emitir Acciones representativas de su capital fijo o de su capital variable. A diferencia de la emisión de acciones representativas de la parte fija del capital, la emisión de acciones representativas de la parte variable no requiere la modificación de los estatutos pero debe ser aprobada por el voto favorable de la mayoría de las Acciones. Cualquier tenedor de Acciones representativas del capital variable que desee ejercer su derecho de retiro de la aportación representada por dichas Acciones, debe dar aviso por escrito de dicha circunstancia a la Compañía. El retiro surtirá efectos al final del ejercicio en curso, si la Compañía recibe dicho aviso dentro de los tres primeros trimestres del año; o al final del siguiente ejercicio, si el aviso se recibe durante el cuarto trimestre.

### *Pérdida de las acciones*

De conformidad con lo exigido por la ley, los estatutos sociales de la Compañía establecen que los accionistas extranjeros se considerarán como mexicanos respecto de las Acciones que adquieran y respecto de los bienes, derechos, concesiones, participaciones e intereses de los que sea titular la Compañía o que deriven de los contratos celebrados por la misma con el gobierno mexicano. Se considerará que los accionistas extranjeros se han obligado a no solicitar la protección de sus gobiernos bajo pena, en caso contrario, de pérdida de sus Acciones en beneficio del gobierno mexicano. La ley exige que esta disposición se incluya en los estatutos de todas las sociedades, a menos que dichos estatutos prohíban la adquisición de acciones por inversionistas extranjeros.

### *Conflicto de intereses*

De conformidad con lo dispuesto por la Ley General de Sociedades Mercantiles los accionistas que en una determinada operación tengan un interés contrario al de la Compañía deberán abstenerse de cualquier deliberación al respecto. El accionista indirecto que viole dicha disposición será responsable de los daños causados a la Compañía si dicha operación no se hubiese aprobado sin su voto.

### *Derecho de separación*

De conformidad con lo dispuesto por la Ley General de Sociedades Mercantiles, en caso de que la asamblea de accionistas apruebe el cambio de objeto o nacionalidad de la Compañía, o la transformación de la misma a otro tipo de sociedad, cualquier accionista que teniendo derecho a voto al respecto haya votado en contra de la resolución respectiva, tendrá derecho a separarse de la Compañía y obtener el reembolso de sus Acciones a su valor en libros de conformidad con los últimos estados financieros aprobados por los accionistas, siempre y cuando ejerza dicho derecho dentro de los 15 días siguientes a la clausura de la asamblea en la que se haya adoptado dicha resolución.

## INFORMACIÓN SOBRE EL MERCADO DE VALORES

La información relativa al mercado de valores que se incluye a continuación está preparada con base en materiales obtenidos de fuentes públicas, incluyendo la CNBV, la BMV y el Banco de México, así como en información divulgada por los participantes en el mercado. El siguiente resumen no pretende ser una descripción exhaustiva de los aspectos más importantes relacionados con el mercado de valores.

### Capital Social

Las acciones de la Compañía están inscritas en el RNV, y cotizan en la BMV bajo la clave de pizarra "IENOVA".

La Compañía no puede predecir el volumen de operaciones con sus acciones en México, los Estados Unidos u otros lugares. En el supuesto de que el volumen de operaciones con las acciones de la Compañía en la BMV disminuya por debajo de ciertos niveles, el precio de las mismas podría verse afectado y su inscripción podría cancelarse.

### Cotización en la BMV

La BMV se fundó en 1907 y es la única bolsa de valores del país. La BMV está constituida bajo la forma de sociedad anónima bursátil de capital variable. El horario de cotización de los valores inscritos en la BMV es de las 8:30 a.m. a las 3:00 p.m., hora de la Ciudad de México, todos los días hábiles, sujeto a ajustes para operar en forma sincronizada con los mercados de los Estados Unidos.

Desde enero de 1999, todas las cotizaciones de valores en la BMV se llevan a cabo a través de sistemas electrónicos. La BMV puede implementar diversas medidas para promover un sistema de precios ordenado y transparente, incluyendo un sistema automático de suspensión de la cotización de acciones de una emisora como medio para controlar la volatilidad excesiva de los precios.

Las operaciones celebradas a través de la BMV deben liquidarse dentro de los tres días hábiles siguientes a su concertación. No está permitido diferir la liquidación de las operaciones, aun con el mutuo consentimiento de las partes, sin contar con la autorización de la BMV. La mayoría de los valores cotizados en la BMV están depositados en Indeval, una institución para el depósito de valores que es la institución liquidadora, depositaria y de custodia, así como de agente de pago, transmisión y registro para las operaciones celebradas a través de la BMV, eliminando con ello la necesidad de transmitir los valores en forma de títulos físicos.

Las operaciones deben liquidarse en Pesos salvo en ciertos casos limitados en los que se permite liquidarlos en moneda extranjera.

Aun cuando la Ley del Mercado de Valores prevé la existencia de mercados de valores extrabursátiles, en México aún no se ha desarrollado ningún mercado de este tipo.

La Ley del Mercado de Valores establece que los valores emitidos conforme a leyes extranjeras únicamente podrán ser objeto de intermediación por parte de las casas de bolsa e instituciones de crédito, cuando se encuentren inscritos en el Sistema Internacional de Cotizaciones ("SIC"). Para la inscripción de valores extranjeros en el SIC se requiere que (i) dichos valores no estén inscritos en el RNV; (ii) las emisoras o el mercado de origen de dichos títulos reciban, de acuerdo a sus características, los reconocimientos que señale la CNBV; y (iii) se asegure que se divulgará al público y a la BMV la misma información que la emisora proporcione en su mercado de origen.

Además, la BMV mantiene un sistema de suspensión de la cotización de las acciones de una determinada emisora cuando existan condiciones desordenadas, incluyendo movimientos inusitados en el precio o volumen de operación de los valores; o cuando los cambios en las pautas comerciales de las acciones importantes no sean consistentes con el comportamiento histórico de las acciones de la emisora en cuestión y que dichos movimientos o cambios no puedan explicarse solamente con la información que se encuentre a disposición del público conforme la Circular Única de Emisoras.

### Regulación del mercado y estándares de registro

La Comisión Nacional Bancaria se creó en 1925 para regular la actividad bancaria, y la Comisión Nacional de Valores se creó en 1946 con el objeto de regular la actividad en el mercado de valores. Ambas entidades se fusionaron en 1995 para formar la CNBV.

Entre otras cosas, la CNBV regula la oferta pública y la intermediación de valores, vigila las operaciones de los participantes en el mercado de valores e impone sanciones por el uso ilegal de información privilegiada y otras infracciones de la Ley del Mercado de Valores. La CNBV regula el mercado de valores del país y las operaciones de la BMV y las casas de bolsa a través de una junta de gobierno integrada por 13 miembros.

## Ley del Mercado de Valores

Las empresas que se cotizan entre el público se rigen por lo dispuesto en la Ley del Mercado de Valores. La Ley del Mercado de Valores vigente se promulgó y publicó en el Diario Oficial de la Federación el 30 de diciembre de 2005, entró en vigor el 28 de junio de 2006 y su reforma más reciente entró en vigor el 10 de enero de 2014. La Ley del Mercado de Valores introdujo varios cambios importantes en el régimen anterior. Estos cambios tuvieron por objeto actualizar el régimen aplicable al mercado nacional de valores y a las emisoras para uniformarlo con los estándares internacionales.

La Ley del Mercado de Valores, entre otros aspectos relevantes, (i) establece que las empresas públicas y las personas controladas por las mismas (como por ejemplo, las sociedades controladoras y sus subsidiarias cien por ciento propias) se considerarán como una misma entidad económica; (ii) establece reglas más claras para las ofertas públicas de adquisición de valores, clasificándolas en voluntarias y forzosas; (iii) establece requisitos más claros para la divulgación de la estructura accionaria de las emisoras; (iv) amplía las funciones y facultades del consejo de administración de las emisoras; (v) establece con mayor precisión las facultades y los estándares de conducta aplicables al consejo de administración, a cada consejero, al secretario, al director general y a los directivos relevantes de las emisoras (introduciendo conceptos tales como los deberes de diligencia y lealtad, así como excepciones de responsabilidad en caso de su falta a dichos deberes); (vi) suprime el cargo del comisario, encomendando las funciones de éste al comité de auditoría, el comité de prácticas societarias y los auditores externos; (vii) establece mayores derechos para los accionistas minoritarios en materia de recursos legales y acceso a la información de la emisora; (viii) introduce conceptos tales como los de “consorcio”, “grupo de personas o entidades relacionadas”, “control”, “personas relacionadas” y “poder de toma de decisiones;” (ix) establece en forma más precisa las sanciones aplicables en caso de violaciones a la misma, incluyendo la imposición de multas y prisión; (x) establece las reglas relacionadas a cada clase de acción que se ofrezca por las emisoras; (xi) establece reglas para la recompra de acciones; y (xii) especifica los requisitos para la adopción de disposiciones tendientes a impedir la adquisición del control de las emisoras.

De conformidad con la Ley del Mercado de Valores, el consejo de administración de toda emisora debe estar integrado por un máximo de 21 miembros, al menos el 25% de los cuales deben ser independientes. El nombramiento de los consejeros independientes se lleva a cabo durante la asamblea general ordinaria de accionistas de la emisora, y dichos consejeros deben seleccionarse con base en su experiencia, habilidad y prestigio, entre otros factores. La asamblea de accionistas debe verificar el cumplimiento de los requisitos de independencia, pero la CNBV puede objetar la decisión respectiva. La Ley del Mercado de Valores permite que en ciertos casos los consejeros en funciones designen de manera temporal a los nuevos miembros del consejo. Asimismo, dicha ley permite el nombramiento de directores provisionales mediante resoluciones unánimes de los accionistas, adoptadas fuera de asamblea cuando un sustituto para el cargo de director no ha sido designado, o cuando la persona nombrada para dicho cargo no lo ha aceptado, o bien, cuando se ha revocado dicha designación en términos del artículo 155 de la LGSM. En el supuesto de designar directores provisionales, en la siguiente asamblea de accionistas que fuere a celebrarse, se deberá considerar ratificar dichos nombramientos o designar directores sustitutos. La LGSM establece conceptos tales como “el deber de diligencia,” “el deber de lealtad” y ciertas disposiciones tendientes a impedir la adquisición del control de las emisoras, en relación con la actuación o el desempeño de los miembros del consejo de administración.

El deber de diligencia implica que los consejeros se mantengan bien informados y preparados para tomar decisiones; y que actúen de buena fe y en el mejor interés de la emisora. Los consejeros cumplen con su deber de diligencia solicitando a la emisora o a sus directivos relevantes toda la información que sea razonablemente necesaria para participar en cualquier deliberación que requiera su presencia, solicitando la opinión de expertos independientes, asistiendo a las sesiones del consejo de administración y revelando en dichas sesiones cualquier información importante que obre en su poder. Los consejeros que falten a su deber de diligencia serán solidariamente responsables por los daños y perjuicios que causen a la emisora o sus subsidiarias. Dicha responsabilidad puede limitarse en los estatutos de la emisora o por resolución de la asamblea general de accionistas, misma que estará limitada (salvo que haya mediado dolo, mala fe o algún acto ilícito) a lo establecido en los estatutos sociales de la emisora o por resolución adoptada en asamblea de accionistas de la emisora. La responsabilidad derivada de la violación del deber de diligencia también puede dar lugar a obligaciones de indemnización y puede estar amparada por pólizas de seguro.

El deber de lealtad implica que los consejeros deben guardar confidencialidad respecto de la información que adquieran con motivo de sus cargos y deben abstenerse de participar en la deliberación y votación de cualquier asunto en el que tengan algún conflicto de interés. Adicionalmente, los consejeros incurrirán en deslealtad frente a la emisora cuando obtengan beneficios económicos para sí, cuando a sabiendas favorezcan a un determinado accionista o grupo de accionistas, o cuando aprovechen oportunidades de negocios sin contar con una dispensa del consejo de administración. El deber de lealtad también



implica que los consejeros deben informar al comité de auditoría y a los auditores externos todas aquellas irregularidades de las que adquieran conocimiento durante el ejercicio de sus cargos; y deben abstenerse de difundir información falsa y de ordenar u ocasionar que se omita el registro de operaciones efectuadas por la emisora, afectando cualquier concepto de sus estados financieros. Los consejeros que falten a su deber de lealtad serán susceptibles de responsabilidad por los daños y perjuicios ocasionados a la emisora o sus subsidiarias como resultado de los actos u omisiones antes descritos. Esta responsabilidad también es aplicable a los daños y perjuicios ocasionados a la emisora como resultado de los beneficios económicos obtenidos por los consejeros o por terceros debido al incumplimiento de su deber de lealtad. Dicha responsabilidad no puede limitarse en los estatutos de la emisora, por resolución de la asamblea de accionistas o por cualquier otro medio.

Las acciones de responsabilidad por los daños y perjuicios derivados de la violación de los deberes de diligencia y lealtad de los consejeros podrán ser ejercidas por la emisora o para beneficio de ésta por los accionistas que, en lo individual o en conjunto, sean titulares de acciones que representen el 5% o más de su capital social.

Los consejeros no incurrirán en las responsabilidades antes descritas cuando actuando de buena fe (i) den cumplimiento a los requisitos establecidos por la ley aplicable y en los estatutos sociales de la emisora, (ii) tomen decisiones con base en información proporcionada por directivos relevantes o por terceros cuya capacidad y credibilidad no ofrezca motivo de duda razonable, (iii) hayan seleccionado la alternativa más adecuada a su leal saber y entender, o los efectos patrimoniales negativos no hayan sido previsibles, y (iv) hayan realizado los actos en cuestión para dar cumplimiento a las resoluciones adoptadas por la asamblea de accionistas.

De conformidad con la Ley del Mercado de Valores, los directivos relevantes de una emisora también están obligados a actuar en beneficio de la misma y no en beneficio de un determinado accionista o grupo de accionistas. Estas personas están obligadas a someter al consejo de administración, para su aprobación, las principales estrategias de negocios de la emisora; a proponer al comité de auditoría la adopción de mecanismos de control interno; a revelar al público toda la información relevante; y a mantener sistemas de contabilidad y mecanismos de control interno adecuados.

La Ley del Mercado de Valores establece que toda emisora debe contar con uno o más comités responsables de las funciones de auditoría y prácticas societarias. El comité de auditoría debe estar integrado por cuando menos tres miembros designados por el consejo de administración, todos los cuales deben ser independientes. Las principales actividades del comité de auditoría son (1) evaluar el desempeño de los auditores externos y analizar los informes elaborados por los mismos; (2) presentar al consejo de administración un informe con respecto a la eficacia de los sistemas de control interno; (3) supervisar las operaciones con partes relacionadas; (4) solicitar a los directivos relevantes los reportes que estime necesarios; (5) comunicar al consejo de administración todas aquellas irregularidades de las que adquiera conocimiento; (6) vigilar el desempeño de los directivos relevantes; y (7) presentar al consejo de administración un reporte anual de sus actividades. Las actividades realizadas por el comité de auditoría y el de prácticas societarias, juntas con ciertas obligaciones encomendadas al consejo de administración, suplen el cargo del comisario, previsto en la LGSM.

El comité de prácticas societarias también debe estar integrado por cuando menos tres miembros designados por el consejo de administración, todos los cuales deben ser independientes, con la excepción de que tratándose de emisoras controladas por una persona o grupo de personas que tengan el 50% o más del capital social, será suficiente que la mayoría de los miembros del comité de prácticas societarias sean consejeros independientes. El comité de prácticas societarias es responsable de: (1) preparar y presentar opiniones al consejo de administración, incluyendo las opiniones que tengan relación con las operaciones con partes relacionadas; (2) solicitar y obtener opiniones de expertos independientes (principalmente sobre las operaciones con partes relacionadas y las operaciones con valores); (3) convocar asambleas de accionistas; (4) auxiliar al consejo de administración en la elaboración de los informes anuales; y (5) presentar al consejo de administración un reporte anual de sus actividades.

La Ley del Mercado de Valores también establece que toda operación o serie de operaciones relacionadas que involucren un monto equivalente al 20% o más de los activos consolidados de una emisora, en un mismo año, deberá ser aprobada por la asamblea de accionistas.

La Ley del Mercado de Valores otorga: (1) a los accionistas titulares del 5% o más de las acciones de una emisora, una acción judicial para demandar en beneficio de esta última el pago de los daños y perjuicios causados a la misma por la falta de diligencia y lealtad de los consejeros; (2) a los accionistas que representen, en lo individual o en su conjunto, cuando menos el 10% del capital de una emisora tendrán derecho a nombrar a un consejero, exigir que se convoque una asamblea de accionistas y solicitar el aplazamiento de las votaciones sobre cualquier asunto respecto del cual no se consideren suficientemente informados; y (3) a los accionistas que representen cuando menos el 20% del capital podrán oponerse judicialmente a las resoluciones adoptadas por las asambleas de accionistas y solicitar la suspensión de la ejecución de dichas resoluciones, bajo ciertas circunstancias.

### **Acciones de voto limitado, restringido o sin derecho a voto**

La Ley del Mercado de Valores establece que ninguna persona puede instrumentar mecanismos a través de los cuales se negocien u ofrezcan de manera conjunta, acciones ordinarias con acciones de voto limitado, restringido o sin derecho a voto de una misma emisora, salvo que (1) sean convertibles en ordinarias en un plazo máximo de cinco años o que el esquema de inversión limite los derechos de voto en función de la nacionalidad del titular de las acciones; o (2) sean acciones de voto limitado, restringido o sin derecho a voto no pueden representar más del 25% de las acciones colocadas entre el público inversionista. La CNBV puede ampliar el límite señalado, siempre que se trate de esquemas que contemplen la conversión forzosa en acciones ordinarias en un plazo no mayor a cinco años contado a partir de su colocación.

### **Revelación de la existencia de convenios de accionistas**

Los convenios entre accionistas que contengan obligaciones de no desarrollar giros comerciales que compitan con la emisora; disposiciones relativas a la enajenación, transmisión o ejercicio del derecho de preferencia a que se refiere el artículo 132 de la LGSM; derechos y obligaciones en cuanto a opciones de compra o venta de las acciones representativas del capital de la emisora; acuerdos para el ejercicio del derecho de voto; y acuerdos para la enajenación de acciones en oferta pública, deben notificarse a la emisora dentro de los cinco días hábiles siguientes a su concertación, para fines de su revelación al público inversionista a través de las bolsas de valores en donde coticen dichos valores, así como para la revelación de su existencia en el reporte anual de la emisora. Estos convenios (i) deberán mantenerse a disposición del público para su consulta en las oficinas de la emisora, (ii) no serán oponibles a la emisora y su incumplimiento no afectará la validez del voto en las asambleas de accionistas y (iii) sólo serán eficaces entre las partes una vez que se hayan revelado al público inversionista.

### **Circular Única de Emisoras**

La Circular Única de Emisoras fue expedida por la CNBV en marzo de 2003. La Circular Única de Emisoras, que abrogó diversas circulares previamente expedidas por la CNBV, compila las disposiciones aplicables a las emisoras y a la oferta pública de valores, entre otras cuestiones. La Circular Única de Emisoras se reformó en septiembre de 2006, a fin de adecuarla a lo dispuesto por la Ley del Mercado de Valores y ha sido modificada en otras ocasiones por la CNBV. Estas modificaciones incluyeron, en 2009, la obligación para empresas públicas de preparar sus estados financieros conforme a IFRS, en 2012, ciertas reglas relacionadas a la implementación de IFRS y la presentación de la información financiera, y la reforma en relación con los requerimientos de información para llevar a cabo oferta pública, en 2013.

Además, en septiembre de 2004, la CNBV expidió las disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa, las cuales han sido objeto de modificaciones. Dichas disposiciones compilan todas las reglas aplicables a la participación de las casas de bolsa como intermediarios en la colocación de ofertas públicas, entre otras cuestiones.

### **Requisitos para obtener y mantener la inscripción y el listado**

Únicamente pueden ser objeto de listado en la BMV aquéllos valores que se encuentren inscritos en el RNV con base en una autorización otorgada por la CNBV. Los valores no inscritos en el RNV pero cotizados en el SIC, también pueden cotizarse en la BMV.

La autorización de la CNBV para la inscripción de los valores no implica certificación sobre la bondad del valor, la solvencia de la emisora o la exactitud de la información presentada a la CNBV. De conformidad con la Circular Única de Emisoras, la BMV debe establecer los requisitos mínimos para obtener y mantener el listado de las acciones de emisoras. Dichos requisitos se refieren a cuestiones tales como el historial operativo, la estructura financiera y del capital social de la emisora, los volúmenes mínimos de cotización y los criterios de distribución de los valores respectivos. La CNBV puede dispensar el cumplimiento de algunos de estos requisitos en ciertas circunstancias. Además, algunos de estos requisitos son aplicables respecto a cada serie independiente de acciones de las emisoras.

La BMV verifica el cumplimiento de estos y otros requisitos en forma anual, semestral y trimestral, aunque puede hacerlo en cualquier otro tiempo.

La BMV debe informar a la CNBV los resultados de su revisión; y, a su vez, dicha información debe divulgarse al público inversionista. En el supuesto de que una emisora incumpla con alguno de dichos requisitos, la BMV exigirá a dicha emisora la presentación de un programa tendiente a subsanar el incumplimiento. En caso de que la emisora (1) no presente dicho programa, (2) de que el mismo no resulte satisfactorio a juicio de la BMV, o (3) de que no presente un grado significativo de avance en la corrección del incumplimiento, la BMV suspenderá temporalmente la

cotización de la serie de acciones de que se trate. Además, en el supuesto de que la emisora no presente dicho programa o incumpla con el programa presentado, la CNBV podrá suspender o cancelar la inscripción de dichas acciones, en cuyo caso el accionista mayoritario o el grupo que ejerza el control de la emisora deberá llevar a cabo una oferta de adquisición con respecto a la totalidad de las acciones de la misma de conformidad con las reglas descritas más adelante.

### **Obligaciones de entrega de información**

Las emisoras están obligadas a presentar a la CNBV y a la BMV sus estados financieros trimestrales no auditados, sus estados financieros anuales auditados y otros informes periódicos. Adicionalmente, las emisoras están obligadas a presentar la siguiente información a la CNBV:

- i. un informe anual que cumpla con los requisitos generales exigidos por la CNBV, a más tardar el 30 de abril de cada año;
- ii. sus estados financieros trimestrales, dentro de los 20 días siguientes al cierre de cada uno de los primeros tres trimestres del año y de los 40 días siguientes al cierre del cuarto trimestre;
- iii. información sobre los eventos relevantes, tan pronto como éstos ocurran;
- iv. reportes sobre reestructuraciones societarias tales como fusiones, escisiones, adquisiciones o ventas de activos aprobadas por la asamblea de accionistas o el consejo de administración;
- v. detalles de convenio entre accionistas; y
- vi. reportes sobre las políticas y operaciones relativas al uso o goce de los bienes que integren el patrimonio de la sociedad, por parte de personas relacionadas.

En cumplimiento de lo previsto en la Circular Única de Emisoras, la BMV reformó su reglamento interno a fin de incorporar el Sistema Electrónico de Envío y Difusión de Información (“SEDI”) para la transmisión de la información que debe presentarse a la BMV. Las emisoras están obligadas a preparar y divulgar su información financiera a través del EMISNET de la BMV. Inmediatamente después de su recepción, la BMV pone a disposición del público inversionista toda la información financiera preparada a través del EMISNET.

La Circular Única de Emisoras y el reglamento interno de la BMV exigen que las emisoras presenten a través del EMISNET toda la información relacionada con cualquier evento o circunstancia relevante capaz de influir en el precio de sus acciones. Si los valores listados sufren movimientos inusitados, la BMV debe requerir a la emisora correspondiente para que informe de inmediato si conoce la causa que pudiera haber dado origen a dicho movimiento o, si la emisora desconoce la causa, para que presente una declaración a dicho efecto. Además, la BMV debe solicitar que las emisoras divulguen inmediatamente cualquier información sobre eventos relevantes cuando considere que la información disponible no es suficiente; y debe ordenar a las emisoras que aclaren la información divulgada cuando ello resulte necesario. La BMV puede requerir a las emisoras que confirmen o nieguen los eventos relevantes divulgados por terceros, si estima que dichos eventos pueden afectar o influir en los valores cotizados. La BMV debe informar inmediatamente a la CNBV sobre los requerimientos que efectúe.

La CNBV también podrá formular cualquiera de dichos requerimientos directamente a las emisoras. Las emisoras pueden diferir la divulgación de eventos relevantes, siempre y cuando (1) adopten las medidas necesarias para garantizar que la información sea conocida exclusivamente por las personas indispensables (incluyendo el mantenimiento de registros de las personas que posean información confidencial), (2) no se trate de actos, hechos o acontecimientos consumados, (3) no exista información en medios masivos de comunicación que induzca a error o confusión respecto del evento relevante, y (4) no existan movimientos inusitados en el precio o volumen de operación de los valores correspondientes.

De igual forma, en el supuesto de que las acciones de una emisora se coticen en la BMV y en uno o varios mercados del exterior, la emisora deberá entregar simultáneamente a la CNBV y a la BMV toda la información que deba proporcionar en los mercados del exterior de conformidad con las leyes y los reglamentos aplicables en dichas jurisdicciones.

### **Suspensión de las cotizaciones**

Además de las facultades conferidas a la BMV por su reglamento interno conforme a lo antes descrito, las circulares emitidas por la CNBV establecen que la CNBV y la BMV pueden suspender la cotización de las acciones de una emisora con motivo de: (1) la falta de divulgación de eventos relevantes; o (2) cualquier cambio en la oferta,

la demanda, el precio o el volumen negociado de dichas acciones que no sea consistente con el comportamiento histórico de las mismas y no exista información en el mercado que explique el movimiento inusitado, de conformidad con la Circular Única de Emisoras de la CNBV. La BMV debe informar de manera inmediata a la CNBV y al público inversionista sobre la suspensión de dicha cotización. Las emisoras pueden solicitar que la CNBV o la BMV levanten la suspensión de la cotización siempre y cuando acrediten que las causas que dieron origen a la suspensión han quedado subsanadas y que la emisora se encuentra en total cumplimiento con los requisitos aplicables en materia de presentación de la información periódica. La BMV levantará la suspensión cuando estime que las causas que le dieron origen se revelaron adecuadamente a los inversionistas; que la emisora explicó debidamente los motivos de los cambios en la oferta, la demanda, el precio o el volumen negociado; o que las circunstancias que afectaron los el precio de las acciones han dejado de existir. De aprobarse dicha solicitud, la BMV levantará la suspensión de que se trate bajo el esquema de operación que determine apropiado. En el supuesto de que la cotización de las acciones de una emisora se haya suspendido durante más de 20 días hábiles y la emisora haya obtenido el levantamiento de la suspensión sin necesidad de realizar una oferta pública, la emisora debe divulgar a través del EMISNET las causas que dieron lugar a la suspensión y las razones por los que se levantó la misma, antes de reiniciar operaciones.

Cuando las acciones de una emisora se coticen simultáneamente en México y el extranjero, la BMV también puede tomar en consideración las medidas adoptadas por otras bolsas de valores extranjeras en cuanto a la suspensión y el reinicio de operaciones con dichos valores.

### **Uso de información privilegiada, restricciones aplicables a la celebración de operaciones, y obligaciones de revelación**

La Ley del Mercado de Valores contiene disposiciones específicas en cuanto al uso de información privilegiada, incluyendo:

- a. la obligación de que las personas que cuenten con dicha información se abstengan de (i) celebrar operaciones con valores de la emisora respectiva, ya sea directa o indirectamente, cuando el precio de cotización de los valores de dicha emisora pueda verse afectado por dicha información; (ii) recomendar a terceros (salvo a quienes tengan derecho a conocer dicha información en razón de sus cargos o empleos) la celebración de las operaciones antes citadas; y (iii) celebrar operaciones con títulos opcionales e instrumentos financieros derivados que tengan como subyacente acciones emitidas por la entidad a la que pertenezca dicha información; y
- b. la obligación de que las personas deberán notificar a la CNBV las operaciones que realicen con acciones de una emisora: (i) los miembros del consejo de administración de la emisora; (ii) los titulares del 10% o más de las acciones representativas de su capital social; (iii) los grupos titulares del 25% o más de las acciones de la emisora; y (iv) cualesquiera otras personas que cuenten con información privilegiada.

De igual forma, la Ley del Mercado de Valores establece que las personas que cuenten con información privilegiada deberán abstenerse de adquirir o enajenar valores de la emisora dentro de los 90 días siguientes a la última venta o compra, respectivamente. Sujeto a ciertas excepciones, cualquier adquisición de acciones que tenga como consecuencia que el comprador sea titular de cuando menos el 10% pero no más del 30% del capital social de la emisora, deberá notificarse a la CNBV y a la BMV a más tardar el día hábil siguiente a la adquisición.

Cualquier adquisición de acciones por una persona que cuente con información privilegiada, que implique que dicha persona sea titular de un 5% o más adicional del capital social de la emisora, también deberá notificarse a la CNBV y a la BMV a más tardar el día hábil siguiente a la adquisición. Algunas de las personas que cuenten con información privilegiada también deberán notificar a la CNBV sobre las compras o ventas de acciones efectuadas en un período de tres meses o cinco días y que excedan de ciertos montos mínimos. La Ley del Mercado de Valores también establece que los valores convertibles, los títulos opcionales y los instrumentos financieros derivados deberán tomarse en consideración para la determinación de estos porcentajes.

### **Ofertas públicas de adquisición**

La Ley del Mercado de Valores contiene disposiciones aplicables a las ofertas públicas de adquisición de acciones. De conformidad con la Ley del Mercado de Valores, las ofertas públicas de adquisición de acciones pueden ser voluntarias o forzosas. Ambas deben ser aprobadas previamente por la CNBV y deben cumplir con todos los requisitos legales y las reglas aplicables. Tratándose de cualquier posible adquisición de acciones de una emisora que implique que el comprador sea titular de cuando menos el 30% de las acciones con derecho a voto de dicha emisora, pero menos de un porcentaje que le permita adquirir el control de la misma, el posible comprador estará obligado a llevar a cabo

una oferta pública de adquisición por el porcentaje de acciones que resulte más alto de entre (a) el porcentaje del capital social que pretende adquirir, o (b) el 10% de las acciones representativas del capital social en circulación de la emisora. Finalmente, en el supuesto de una posible adquisición de acciones que implique que el comprador ejerza el control de las acciones con derecho a voto de una emisora, el posible comprador estará obligado a llevar a cabo una oferta pública de adquisición por el 100% de las acciones representativas del capital social en circulación de dicha emisora, aunque en algunas circunstancias la CNBV puede autorizar que se lleve a cabo una oferta por menos de dicho 100% bajo ciertas circunstancias. Dicha oferta deberá realizarse al mismo precio por todos los accionistas que entreguen sus acciones, y para todas las series de acciones. El consejo de administración, oyendo la opinión del comité de prácticas societarias, debe emitir su opinión sobre cualquier oferta de compra que dé como resultado un cambio de control, y dicha opinión deberá tomar en consideración los derechos de los accionistas minoritarios y, en su caso, la opinión de un experto independiente.

De conformidad con la Ley del Mercado de Valores, el plazo mínimo de una oferta pública de adquisición de acciones será de por lo menos 20 días hábiles y la oferta deberá asignarse a prorrata entre todos los accionistas vendedores. La Ley del Mercado de Valores también permite el pago de ciertas contraprestaciones en favor de los accionistas que ejerzan el control de la emisora respectiva, siempre y cuando dichos pagos se hayan revelado previamente al público, hayan sido aprobadas por el consejo de administración de la emisora y se efectúen como resultado de la celebración de convenios que impongan obligaciones de no competir u otras obligaciones similares. La Ley del Mercado de Valores también incluye excepciones a los requisitos de oferta de adquisición forzosa, establece específicamente las consecuencias aplicables a los compradores que incumplan con las reglas aplicables a dichas ofertas (incluyendo la imposibilidad de ejercer los derechos derivados de las acciones respectivas y la posible nulidad de la operación, entre otras) y confiere ciertos derechos a los accionistas previos de la emisora.

Además, la Ley del Mercado de Valores establece que la adquisición de valores convertibles en acciones ordinarias o títulos que las representen, así como de títulos opcionales o instrumentos financieros derivados liquidables en especie que tengan como subyacente dichas acciones, se computarán para efectos del cálculo del porcentaje representado por cualquier persona o grupo de personas que pretenda adquirir, directa o indirectamente, acciones de una emisora.

### **Disposiciones tendientes a impedir la adquisición del control de las emisoras**

La Ley del Mercado de Valores permite que las emisoras incluyan en sus estatutos ciertas disposiciones tendientes a impedir que terceras personas adquieran el control de las mismas, siempre y cuando la inclusión de dichas disposiciones (i) sea aprobada por la asamblea de accionistas y ningún accionista o grupo de accionistas que represente el 5% o más del capital social vote en contra de las mismas, (ii) no excluyan a un determinado accionista o grupo de accionistas, (iii) no limiten en forma absoluta la posibilidad de llevar a cabo un cambio de control, y (iv) no contravengan las disposiciones legales aplicables a las ofertas públicas de adquisición o desconozcan los derechos económicos inherentes a las acciones pertenecientes al adquirente.

### **Acontecimientos recientes en la Circular Única de Emisoras**

El 29 de septiembre de 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, a través del Servicio de Administración Tributaria, publicó la Cuarta Resolución de Modificaciones a la Resolución Miscelánea Fiscal para 2015, en la que se incorporó regulación a fin de crear un nuevo tipo de vehículo, fiscalmente atractivo, para el mercado de valores, similar a los *master limited partnerships* o MLP's que han sido utilizados en los Estados Unidos respecto de ciertos activos de energía, misma que fue modificada el 23 de diciembre de 2015 a través de la Resolución Miscelánea Fiscal para 2016 y el 1 de abril de 2016 a través de la Primera Resolución de Modificaciones a la Resolución Miscelánea Fiscal para 2016. Dicho vehículo se conoce como "FIBRA E".

En términos generales, las inversiones en FIBRAS E permitirán a dichas empresas tener acceso a capital con costos menores – en comparación con las fuentes tradicionales de financiamiento – mediante la aportación de activos que califiquen como activos de hidrocarburos, electricidad o infraestructura, incluyendo gasoductos, estaciones de almacenamiento de petróleo y petroquímicos, y que generen flujos de efectivo estables. Las inversiones en esta clase de empresas tendrán ciertas ventajas fiscales, similares a aquéllas de los fideicomisos de inversión en bienes raíces (FIBRAS). Por ejemplo, la venta en mercados reconocidos de valores emitidos por FIBRAS E estarían exentos para los efectos del impuesto sobre la renta en México, tanto para residentes en el extranjero que no tengan establecimiento permanente en México, como para personas físicas residentes en México, al igual de lo que sucede bajo a las regulaciones fiscales aplicables a las FIBRAS. Adicionalmente, los accionistas de las personas morales que sean objeto de inversión de FIBRAS E, podrán diferir el reconocimiento de la ganancia obtenida, en su caso, con motivo de la venta a las FIBRAS E de las acciones emitidas por dichas personas morales, cuando a cambio reciban Certificados Bursátiles Fiduciarios.

Asimismo, de manera similar que los MLPs, las FIBRAs E permiten a sus administradores (que se espera que sean afiliados al patrocinador) mantener control de la FIBRA E y de los vehículos de inversión correspondientes, otorgando derechos corporativos mínimos a los tenedores. Un comité técnico, compuesto en su mayoría por miembros independientes, se tendría que constituir a efecto de supervisar al administrador y resolver cualquier transacción que suponga un conflicto de interés para el administrador.

Las FIBRAs E estarán sujetas a requisitos mínimos de gobierno corporativo, incluyendo revelación de acuerdos de voto, divulgación de compensación a los administradores, derechos de minorías, y supervisión de comités, similares a los comités del consejo de administración de las sociedades anónimas bursátiles (prácticas societarias y auditoría).

La Compañía no puede predecir alcance de dicha regulación ni si será exitosa para atraer capitales o inversiones al mercado energético y de infraestructura en México. Finalmente, la Compañía no puede garantizar que la misma o cualquiera de sus activos puedan beneficiarse de cualesquiera nuevas oportunidades que surjan de las reformas antes descritas. De hecho, el efecto de la mencionada nueva regulación puede ser el de incrementar la competencia en el acceso a capitales, o el de atraer nuevos competidores al mercado de activos de infraestructura de energía, lo que podría dificultar la asignación de nuevos proyectos con rendimientos atractivos para la Compañía.

## PLAN DE DISTRIBUCIÓN

Casa de Bolsa Credit Suisse (México), S.A. de C.V., Grupo Financiero Credit Suisse (México), J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero, Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander México, Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex, y Evercore Casa de Bolsa, S.A. de C.V., actúan como intermediarios colocadores líderes de la Oferta Nacional (los “Intermediarios Mexicanos”).

Credit Suisse Securities (USA) LLC, J.P. Morgan Securities LLC, Santander Investment Securities Inc., Goldman, Sachs & Co. y Banco BTG Pactual S.A. - Cayman Branch, actúan como intermediarios colocadores de la Oferta Internacional (los “Intermediarios Internacionales”, y en conjunto con los “Intermediarios Mexicanos” los “Intermediarios Colocadores”).

### Colocación

En la fecha de determinación del Precio de Colocación, la Compañía celebró con los Intermediarios Mexicanos un contrato de colocación para la colocación (el “Contrato de Colocación”), a través de la Oferta Nacional, conforme a la modalidad de toma en firme de 133,964,000 (ciento treinta y tres millones novecientos sesenta y cuatro mil) Acciones correspondientes a la Oferta Nacional, de las cuales 114,011,278 (ciento catorce millones once mil doscientas setenta y ocho) Acciones corresponden a la Oferta Nacional base, sin considerar la Opción de Sobreasignación Nacional, 12,362,669 (doce millones trescientos sesenta y dos mil seiscientos sesenta y nueve) Acciones corresponden a la Opción de Sobreasignación Nacional y, 7,590,053 (siete millones quinientos noventa mil cincuenta y tres) Acciones Opcionales a la Opción de Colocación Adicional Nacional. Además, la Emisora celebró con los Intermediarios Internacionales, un contrato de compraventa (*purchase agreement*) regido por la legislación de Nueva York, Estados Unidos de América, con respecto a la Oferta Internacional, para la venta de 246,036,000 (doscientos cuarenta y seis millones treinta y seis mil) Acciones que corresponden a la Oferta Internacional, de las cuales 209,391,172 (doscientos nueve millones trescientos noventa y un mil ciento setenta y dos) Acciones corresponden a la Oferta Internacional base, sin considerar la Opción de Sobreasignación Internacional, 22,705,067 (veintidós millones setecientos cinco mil sesenta y siete) Acciones corresponderán a la Opción de Sobreasignación Internacional y, 13,939,761 (trece millones novecientos treinta y nueve mil setecientos sesenta y un) Acciones Opcionales a la Opción de Colocación Adicional Internacional. La Emisora otorgó tanto a los Intermediarios Mexicanos como a los Intermediarios Internacionales la Opción de Sobreasignación Nacional y la Opción de Sobreasignación Internacional, respectivamente, las cuales podrán ejercerse de manera independiente, pero coordinada (mediante acuerdo entre los Intermediarios Mexicanos y los Intermediarios Internacionales).

### Opción para Colocación Adicional Nacional

La Compañía y los Intermediarios Colocadores, de común acuerdo y en función de las condiciones prevalencias en los mercados en cada una de las jurisdicciones donde se realizó la Oferta Global, colocaron, al mismo precio de la Oferta Global y en la fecha de cierre de libro, un número de Acciones equivalente al 6.2% del total de Acciones ofrecidas en la Oferta Nacional base (sin considerar la Opción de Sobreasignación Nacional), es decir, 7,590,053 Acciones adicionales y un número de Acciones equivalente al 6.2% del total de Acciones ofrecidos en la Oferta Internacional base (sin considerar la Opción de Sobreasignación Internacional), es decir, 13,939,761 Acciones adicionales, representando en su conjunto el 6.2% de la presente Oferta Global.

### Sindicación

Los Intermediarios Mexicanos podrán celebrar contratos de sindicación con otros intermediarios que han participado en la colocación de las Acciones en la Oferta Nacional (los “Subcolocadores”).

### Porciones de Colocación

La siguiente tabla muestra el número de Acciones (incluyendo las Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación Nacional y las Acciones objeto de la Opción de Colocación Adicional Nacional que podrán ejercer los Intermediarios Mexicanos de conformidad con el Contrato de Colocación), que hayan sido distribuidas por cada uno de los Intermediarios Mexicanos y los Subcolocadores en la Oferta Nacional:

<b>Intermediarios Mexicanos</b>	<b>Acciones Ofertadas en México incluyendo las Acciones Opcionales en México</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Acciones de Sobreasignación en México</b>	<b>Porcentaje</b>
Casa de Bolsa Credit Suisse (México), S.A. de C.V., Grupo Financiero Credit Suisse (México).	2,645,331	2.2%	6,462,669	52.3%
J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero	86,925,000	71.5%	0	-
Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander México.	15,176,000	12.5%	0	-
Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex.	5,400,000	4.4%	0	-
Evercore Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	4,455,000	3.7%	0	-
<b>Co-Lideres</b>	<b>Acciones Ofertadas en México incluyendo las Acciones Opcionales en México</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Acciones de Sobreasignación en México</b>	<b>Porcentaje</b>
Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver	3,500,000	2.9%	0	-
Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V., Grupo Financiero Ve por Más	3,500,000	2.9%	0	-
GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa	0	0.0%	5,900,000*	47.7%

\*Casa de Bolsa Credit Suisse (México), S.A. de C.V., Grupo Financiero Credit Suisse (México) realizará una operación de registro en la BMV respecto de estas Acciones en México en el momento que ejerza la Opción de Sobreasignación Nacional. Dichas Acciones serán distribuidas por GBM conforme a un contrato de sindicación celebrado con Casa de Bolsa Credit Suisse (México), S.A. de C.V., Grupo Financiero Credit Suisse (México).

La colocación de las Acciones que corresponden a la Oferta Nacional se perfeccionará mediante cuatro operaciones de registro y cruce en la BMV que llevarán a cabo J.P. Morgan, Credit Suisse México, Santander México y Accival. J.P. Morgan realizará el cruce de las acciones colocadas por Evercore. Asimismo, en la fecha de registro y cruce en la BMV, Credit Suisse México realizará una operación de registro en la BMV, respecto de Acciones que corresponden a la Opción de Sobreasignación Nacional.



## **Distribución**

Los Intermediarios Mexicanos, distribuyeron las Acciones objeto de la Oferta Nacional (incluyendo las Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación Nacional y de la Opción de Colocación Adicional Nacional), entre inversionistas personas físicas o morales en la medida permitido por la legislación aplicable y su régimen de inversión, clientes de las casas de bolsa o del área de banca patrimonial de las instituciones financieras que participaron en la Oferta Nacional, de conformidad con las prácticas de asignación utilizadas en el mercado mexicano. Además, los Intermediarios Mexicanos distribuyeron las Acciones (incluyendo las Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación Nacional y de la Opción de Colocación Adicional Nacional), entre inversionistas representativos del mercado institucional, constituido principalmente por instituciones de seguros, instituciones de fianzas, sociedades de inversión, sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro, fondos de pensiones y jubilaciones de personal y de primas de antigüedad, y otras entidades financieras que, conforme a su régimen autorizado, podían adquirir las Acciones.

## **Promoción**

La Oferta Nacional se promovió a través de reuniones y presentaciones denominadas “encuentros bursátiles” que se llevaron a cabo en algunas de las principales ciudades de México. Los “encuentros bursátiles” se celebraron tanto con inversionistas institucionales, como con algunos inversionistas individuales, personas físicas y morales, y con las áreas de promoción de las casas de bolsa y de las instituciones financieras que participaron en la Oferta Nacional.

La Oferta Nacional también se promovió a través de reuniones o conferencias telefónicas con posibles inversionistas en forma individual.

Para los efectos de promoción se utilizó exclusivamente información que se incluyó en el presente Prospecto y sus anexos, por lo que no se distribuyó información distinta a ningún tercero.

Los Intermediarios Mexicano colocaron una porción de las Acciones entre “Personas Relacionadas” (según dicho término se define en la LMV) de dichos Intermediarios Mexicanos, no obstante lo anterior, dichas Personas Relacionadas participaron en la Oferta Nacional en igualdad de condiciones y los Intermediarios Colocadores no otorgaron preferencia alguna a dichas Partes Relacionadas.

## **Diversos**

### *Roles de los Intermediarios*

Los Intermediarios Mexicanos y algunas de sus afiliadas en México podrán (i) adquirir o vender por cuenta propia o de terceros Acciones objeto de la Oferta o Acciones que no formen parte de la Oferta, por cuenta propia o de terceros, de tiempo en tiempo a partir del cruce de las Acciones de la Oferta en la BMV, e (ii) iniciar, mantener y/o continuarán manteniendo relaciones de negocios con la Compañía y periódicamente prestar servicios, principalmente financieros, a cambio de contraprestaciones en términos de mercado (incluyendo las que recibirán por los servicios como intermediarios colocadores respecto de la Oferta). Asimismo, los Intermediarios Colocadores podrán a su discreción participar en el mercado de las acciones de la Emisora o actuar como agente de recompra o compra de acciones o formador de mercado, si así se determina en el futuro, sin que pueda asegurarse en forma alguna su participación como formadores de mercado para las acciones de la Emisora. Los Intermediarios Mexicanos consideran que no tienen conflicto de interés alguno con la Compañía o con Semco en relación con los servicios que prestan con motivo de la Oferta.

### *Volumen Relevante de Oferta y Demanda*

La Compañía y los Intermediarios Mexicanos tienen conocimiento de que Semco, el accionista que ejerce el control de la Compañía, adquirió el equivalente de Pesos de aproximadamente USD\$350.7 millones en Acciones en la Oferta Nacional al Precio de Colocación. Salvo por lo adquisición de Semco, ni la Emisora ni los Intermediarios Mexicanos tienen conocimiento de que los principales accionistas, directivos o miembros del consejo de administración de la Compañía hayan suscrito más del 5% de la Oferta, en lo individual o en grupo. Ni la Emisora ni los Intermediarios Mexicanos otorgaron preferencia alguna en la Oferta Nacional a las citadas personas, sino que fueron considerados como cualquier otro participante en la Oferta Nacional, por lo que cualquier persona participó en igualdad de condiciones.

### *Otra información*

Ninguna información relevante adicional a la presentada en el presente Prospecto ha sido distribuida a algún tercero que pudiera inducir a una decisión de inversión o desinversión de valores.

## **Posturas**

Credit Suisse México, J.P. Morgan, Santander México, Accival y Evercore fueron los encargados de concentrar las posturas para la adquisición de las Acciones.

Durante el período de promoción, los Intermediarios Mexicanos y los Co-Lideres promovieron la Oferta Nacional entre los inversionistas antes citados. Los Intermediarios Mexicanos recibieron posturas de compra de Acciones por parte de sus clientes y de los demás Co-Lideres hasta las 15:00 horas en la fecha de determinación del Precio de Colocación de las Acciones. La fecha de determinación del Precio de Colocación de las Acciones fue precisamente en la Fecha de la Oferta y un día hábil anterior a la Fecha de Registro en la BMV. El Precio de Colocación se dio a conocer vía electrónica, mediante el aviso de colocación que los Intermediarios Mexicanos ingresen al sistema de Emisnet de la BMV en la Fecha de la Oferta.

Se recomendó a los inversionistas interesados en adquirir Acciones, consultar a la casa de bolsa por medio de la cual podrían presentar sus órdenes de compra respecto de la fecha y hora límite en la cual cada casa de bolsa recibiría dichas órdenes de su clientela. En la Fecha de la Oferta en la BMV y una vez que se haya determinado la demanda y la asignación de las Acciones objeto de la Oferta Nacional, los Intermediarios Mexicanos celebraron el Contrato de Colocación con la Emisora. A su vez, los Intermediarios Mexicanos podían celebrar contratos de sindicación con los Co-Lideres.

## **Asignación**

En la Fecha de la Oferta, los Intermediarios Mexicanos asignaron las Acciones objeto de la Oferta Nacional (incluyendo, en su caso, las Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación Nacional) al Precio de Colocación a sus clientes y a los Co-lideres, tomando en consideración lo siguiente: (i) el monto de demanda presentada por cada uno de los posibles participantes en la Oferta Nacional, (ii) los montos de demanda correspondientes a cada uno de los diferentes niveles de precios de las Acciones objeto de la Oferta Nacional, y (iii) las ofertas sujetas a números máximos y/o mínimos de Acciones y precios máximos respecto de las Acciones que los clientes propios o los Co-Lideres presenten a los Intermediarios Mexicanos. Los Intermediarios Mexicanos dieron preferencia en la asignación de las Acciones a aquellos clientes y Co-Lideres que ofrecieron los precios más altos por Acción. Todas las Acciones (incluyendo las Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación Nacional) se colocaron al mismo precio entre todos los participantes.

El Precio de Colocación de cada Acción se determinó considerando, entre otros factores (i) el precio de cotización de las Acciones de la Compañía en los días previos a la Oferta, (ii) la situación financiera y operativa de la Emisora, (iii) las expectativas de los sectores en los que opera la Emisora, (iv) las condiciones generales de los mercados de capitales mexicanos y extranjeros, y (v) la valuación aplicable a otras sociedades listadas en el mercado mexicano y otros mercados, las cuales desarrollan sus actividades en el mismo sector.

## **Relación entre Sindicatos**

A fin de coordinar sus actividades, los Intermediarios Mexicanos y los Intermediarios Internacionales celebraron un contrato denominado contrato entre sindicatos que prevé, entre otras cosas, que desde la Fecha de la Oferta y hasta la Fecha de Liquidación, dependiendo de la demanda que exista en los diferentes mercados, los Intermediarios Mexicanos y los Intermediarios Internacionales podrán realizar operaciones de registro adicionales o traspasos entre cuentas a efecto de distribuir adecuadamente las Acciones entre los diferentes sindicatos colocadores participantes de la Oferta Global, considerando la demanda que se presenta en cada uno de dichos mercados. Por lo tanto, el número de Acciones efectivamente colocadas en cada uno de dichos mercados puede ser distinto del número de Acciones colocadas en México o colocadas fuera de México inicialmente. La conclusión de la Oferta Nacional se encontraba condicionada a la conclusión de la Oferta Internacional y, a su vez, la conclusión de la Oferta Internacional se encontraba condicionada a la conclusión de la Oferta Nacional. Como parte de la distribución de las Acciones, los Intermediarios Mexicanos ofrecieron y vendieron las Acciones únicamente a inversionistas domiciliados en México, y los Intermediarios Internacionales ofrecieron y vendieron las Acciones únicamente a inversionistas domiciliados en los Estados Unidos de América y otros mercados distintos de México, sujeto a ciertas excepciones previstas en la legislación aplicable.

El contrato entre sindicatos contiene, además, disposiciones que regulan la forma en que los diferentes sindicatos colocadores coordinan sus esfuerzos de venta, los términos conforme a los cuales se ejercerán las Opciones de Sobreasignación en los diferentes mercados, y los términos conforme a los cuales se llevarán a cabo las operaciones de estabilización y la forma en la que se repartirán, entre los diferentes sindicatos colocadores, las utilidades y pérdidas resultantes de dichas operaciones de estabilización y del ejercicio de las Opciones de Sobreasignación.

### **Condiciones Suspensivas**

El Contrato de Colocación suscrito por la Emisora y los Intermediarios Mexicanos establece que la eficacia de dicho contrato está sujeta al cumplimiento de las siguientes condiciones suspensivas, entre otras:

- a) que cada uno de los Intermediarios Mexicanos hayan recibido de los asesores legales independientes de la Emisora una opinión legal, fechada el día del cierre de la Oferta Nacional que contenga como mínimo (i) los puntos establecidos en la opinión entregada por dichos asesores legales a la CNBV, en su caso, (ii) los puntos establecidos en la leyenda que deberán suscribir dichos asesores legales independientes en el presente Prospecto, (iii) opiniones respecto a la constitución y existencia de la Emisora y de sus subsidiarias, respecto de la validez de las Acciones, respecto de la obtención de todas las autorizaciones necesarias conforme a la legislación aplicable para llevar a cabo la Oferta Nacional, respecto de la no contravención con la legislación aplicable en México y respecto de otros aspectos usuales y acostumbrados en los mercados internacionales, y que el contenido de dicha opinión sea satisfactoria para los Intermediarios Mexicanos;
- b) que cada uno de los Intermediarios Mexicanos haya recibido del Secretario o el Prosecretario del Consejo de Administración de la Emisora un certificado del Secretario en el que, entre otros, incluya una constancia de que los miembros del Consejo de Administración de la Emisora han recibido la información relativa al proceso de Oferta Nacional y de las obligaciones derivadas del listado en la BMV, y certifique el capital social íntegramente suscrito y pagado de la Emisora, el número de acciones representativas del capital social de la Emisora, la libre suscripción de las Acciones de la Oferta Global y que las Acciones de la Oferta Nacional, una vez pagado el precio total de las Acciones objeto de la Oferta Nacional, se encuentran íntegramente suscritas y pagadas;
- c) que cada uno de los Intermediarios Mexicanos haya recibido de los Auditores Externos de la Emisora, una carta en la cual se haga constar la debida extracción y consistencia de la información financiera contenida en este Prospecto (conocida como “*comfort letter*”) con los estados financieros aplicables de la Emisora y que tales auditores hayan entregado a IEnova la carta de independencia y hayan suscrito este Prospecto, conforme a los términos requeridos conforme a la legislación mexicana;
- d) que se hayan obtenido las autorizaciones y las mismas estén en vigor en sus términos y cualesquiera otras autorizaciones que se requieran para llevar a cabo la Oferta Nacional, incluyendo la autorización para llevar a cabo la Oferta Nacional y la actualización del registro de las Acciones en el RNV por parte de la CNBV, y el visto bueno para el depósito de las Acciones por parte de Indeval, y que las mismas estén en vigor;
- e) que los acuerdos de restricción de venta descritos en este prospecto se hubiere celebrado y se encontraren en pleno vigor y efecto; y
- f) que la Oferta Internacional se hubiere consumado.

### **Condiciones Resolutorias**

El Contrato de Colocación suscrito por la Emisora y los Intermediarios Mexicanos establece que si durante el período comprendido entre la fecha de firma de dicho contrato hasta la Fecha de Liquidación de la Oferta Nacional (incluyendo las acciones objeto de la Opción de Sobreasignación), tuviere lugar cualesquiera de las condiciones resolutorias que se indican a continuación, los Intermediarios Mexicanos tendrán el derecho de resolver sus obligaciones conforme al contrato de colocación, sin ninguna responsabilidad para cada uno de los Intermediarios Mexicanos, como si dichas obligaciones no hubieren existido:

1. Que las declaraciones de la Emisora contenidas en el Contrato de Colocación dejaren de ser válidas, precisas y correctas en todos sus aspectos relevantes, tal y como si se hubieren efectuado en dichas fechas;
2. (A) Que la Emisora o cualquiera de sus subsidiarias, a partir de la fecha de los últimos estados financieros auditados incluidos o incorporados por referencia al presente Prospecto, hubieren sufrido una pérdida o interferencia significativa respecto de su negocio que derive de cualquier evento, ya sea que esté o no asegurado, o de cualquier conflicto laboral o acción judicial o gubernamental, excepto si este se hubiere revelado en este Prospecto, o (B) a partir de la fecha de este Prospecto, hubiere tenido lugar algún cambio en el capital social o deuda de largo plazo de la Emisora o de cualquiera de sus subsidiarias, o cualquier cambio o circunstancia que afecte el curso ordinario de los negocios, administración, posición financiera y legal, capital social o resultados de operación o perspectivas de negocios de la Emisora o de sus subsidiarias, excepto si éstos se hubieren revelado en este Prospecto, cuyo efecto, en cualesquiera de los casos descritos en los incisos (A) o (B) anteriores, a juicio razonable de cualesquiera de los Intermediarios Mexicanos, sea adverso y significativo, y no permita o haga recomendable proceder con la Oferta Nacional, en los términos y condiciones contemplados en este Prospecto o en el Contrato de Colocación;

3. Que tuviere lugar cualquiera de los siguientes eventos: (A) la suspensión o limitación significativa de la intermediación de valores, en forma general, en la bolsa de valores de Nueva York, en alguna de las bolsas de valores importantes europeas o en la BMV, (B) la suspensión o limitación significativa en la intermediación de los valores emitidos por la Emisora en la BMV, (C) se declare una suspensión generalizada en las actividades bancarias en Nueva York o México por una autoridad competente, o existiere una interrupción significativa en los servicios de banca comercial o liquidación de valores en los Estados Unidos, México, u otros países relevantes para la Oferta Global, (D) el inicio o incremento de hostilidades en las que participen los Estados Unidos o México, o una declaración de guerra o de emergencia nacional, por México o los Estados Unidos, o (E) que ocurra una crisis o cambio adverso y significativo en las condiciones políticas, financieras o económicas o en el tipo de cambio aplicable, o en la reglamentación en materia cambiaria, en los Estados Unidos o en México, si los eventos a los que hacen referencia los párrafos (D) o (E) anteriores, en la opinión de los Intermediarios Mexicanos, no permitieren o no hicieren recomendable, proceder con la Oferta Nacional o de conformidad con los términos y condiciones descritos en este Prospecto;
4. Si la inscripción de las Acciones en el RNV fuere cancelada por la CNBV o si el listado de las Acciones fuere cancelado por la BMV;
5. Si cualquiera de los Intermediarios Mexicanos no pudiere colocar las Acciones como consecuencia de lo dispuesto por la legislación aplicable o por orden expresa de una autoridad competente;
6. Si los Intermediarios Internacionales dieren por terminado el contrato de compraventa internacional;
7. Si tuviere lugar una disminución en la calificación otorgada por cualquier agencia calificadora, a los valores o instrumentos de deuda emitidos por la Emisora, o (B) si algunas de las citadas agencias calificadores hubiera anunciado que se encuentra analizando o en revisión a la baja de la calificación otorgada por ella a los valores o instrumentos de deuda emitidos por la Emisora o cualquiera de sus subsidiarias;
8. que los acuerdos de restricción de venta descritos en este prospecto dejaren de surtir efecto;
9. Si la Emisora no pusiere a disposición de los Intermediarios Colocadores las Acciones de la Oferta Global, en la fecha y forma convenidas;
10. Si la Emisora incumple con los términos del Contrato de Colocación de manera tal que se imposibilite llevar a cabo la Oferta Global; y
11. En caso de que se inicie un procedimiento de concurso mercantil, quiebra, disolución o liquidación, o cualquier otro evento similar respecto de la Emisora o respecto cualquiera de sus subsidiarias, o si la Emisora o cualquiera de sus subsidiarias presenta una solicitud de concurso mercantil o quiebra de la Emisora o cualquiera de sus subsidiarias.

Los Intermediarios Mexicanos podrán renunciar a cualquiera de las condiciones convenidas anteriormente, sin que se pierda su derecho respecto de las mismas en adelante; el hecho de que los Intermediarios Colocadores Líderes en México renuncien alguna condición, no significa que han renunciado a alguna otra. Los Intermediarios Mexicanos se reservan el derecho de dar por terminada la Oferta Nacional si se presenta cualquiera de las condiciones antes mencionadas, en cuyo caso, los Intermediarios Mexicanos darán un aviso en este sentido a la Emisora. Ante la cancelación de la Oferta Nacional por parte de los Intermediarios Mexicanos con motivo de la existencia de una condición resolutoria, la Emisora no tendrá derecho a hacer reclamaciones contra los Intermediarios Mexicanos con motivo de dicha cancelación. En caso de terminación de la Oferta Nacional porque se actualice cualquiera de las condiciones a las que se encuentra sujeta, se cancelarán también las solicitudes y órdenes de compra de todos los participantes en la misma.

### **Sobreasignación**

La Emisora ha otorgado a los Intermediarios Mexicanos una Opción de Sobreasignación Nacional para adquirir Acciones adicionales en la Oferta en México y ha otorgado a los Intermediarios Internacionales una Opción de Sobreasignación Internacional para adquirir Acciones adicionales en la Oferta Internacional las cuales podrán representar, en conjunto, hasta el 13.4% del monto total de las Acciones ofrecidas en la Oferta Global (considerando las Acciones Opcionales resultado del ejercicio de la Opción de Colocación Adicional Nacional y de la Opción de Colocación Adicional Internacional, y sin considerar, para dichos efectos, las Acciones asignadas a Semco conforme a su postura para adquirir Acciones en la Oferta Nacional o en la Oferta Internacional). Dichas opciones de sobreasignación las otorga la Compañía a los Intermediarios Colocadores para cubrir sobreasignaciones en la Oferta Global, si las hubiere. La Opción de Sobreasignación Nacional y la Opción de Sobreasignación Internacional estarán

vigentes durante un plazo de 30 (treinta) días calendario contados a partir de la Fecha de la Oferta, en los términos abajo descritos, y podrán ejercerse en una sola ocasión, a un precio igual al Precio de Colocación, por (i) los Intermediarios Mexicanos en el caso de la Oferta Nacional (conforme a los términos aprobados por la CNBV), y (ii) por los Intermediarios Internacionales en el caso de la Oferta Internacional.

Casa de Bolsa Credit Suisse (México), S.A. de C.V., Grupo Financiero Credit Suisse (México), actuando por cuenta de los Intermediarios Mexicanos, podrá pero no estará obligado a llevar a cabo asignaciones en exceso para atender la demanda adicional de inversionistas de la Oferta Nacional. Para dichos efectos, utilizará Acciones que haya obtenido en préstamo de Semco Holdco, S. de R.L. de C.V., un accionista de la Compañía, conforme a disposiciones aplicables. El préstamo de valores será liquidado por Casa de Bolsa Credit Suisse (México), S.A. de C.V., Grupo Financiero Credit Suisse (México) (i) utilizando las Acciones objeto de la Opción Sobreasignación Nacional emitidas por la Compañía una vez que ejerza la Opción de Sobreasignación Nacional, (ii) utilizando Acciones que hubiere adquirido en el mercado como consecuencia de la realización de operaciones de estabilización, o (iii) con una combinación de Acciones obtenidas como consecuencia de la realización de las actividades previstas en los puntos (i) y (ii) anteriores.

### **Estabilización**

Con el objeto de permitir al mercado absorber gradualmente el flujo extraordinario de órdenes de venta de Acciones que pudieran producirse con posterioridad a la Oferta Global, y para prevenir o retardar la disminución del precio de mercado de las Acciones, Casa de Bolsa Credit Suisse (México), S.A. de C.V., Grupo Financiero Credit Suisse (México), por cuenta de los Intermediarios Mexicanos, podrá, pero no estará obligado a, llevar a cabo operaciones de estabilización a través de la BMV, mediante posturas de compra durante el período de 30 (treinta) días calendario de vigencia para el ejercicio de la Opción de Sobreasignación Nacional, conforme a la legislación aplicable. Las operaciones de estabilización que realice en México Casa de Bolsa Credit Suisse (México), S.A. de C.V., Grupo Financiero Credit Suisse (México) se llevarán a cabo de manera coordinada con los Intermediarios Colocadores de acuerdo al contrato entre sindicatos y de conformidad con la legislación aplicable. Los Intermediarios Colocadores han convenido en compartir las utilidades o pérdidas y los gastos relacionados con las operaciones de estabilización. Casa de Bolsa Credit Suisse (México), S.A. de C.V., Grupo Financiero Credit Suisse (México) actuará como agente coordinador respecto de actos u omisiones relacionados con el ejercicio de la Opción de Sobreasignación Nacional y las operaciones de estabilización a través de la BMV (incluyendo, sin limitar, la operación de préstamo de valores referida anteriormente).

Las operaciones de estabilización que inicie Casa de Bolsa Credit Suisse (México), S.A. de C.V., Grupo Financiero Credit Suisse (México) en México podrán ser interrumpidas en cualquier momento. Una vez que se ejerza o no la Opción de Sobreasignación Nacional o que se lleven a cabo o no operaciones de estabilización, los Intermediarios Mexicanos, a través de Casa de Bolsa Credit Suisse (México), S.A. de C.V., Grupo Financiero Credit Suisse (México), lo harán del conocimiento de la CNBV y del público inversionista a través de un comunicado enviado por medio del sistema electrónico de envío y difusión que la BMV señale para tales efectos.

### **Restricciones de venta de Acciones de la Emisora, de ciertos Accionistas**

De conformidad con ciertos contratos, la Emisora, el accionista indirecto que ejerce el control de la misma (Semco Holdco, S. de R.L. de C.V.) y los principales consejeros y funcionarios de la Emisora se han obligado a no emitir, ofrecer, vender, comprometerse a vender, afectar o transmitir, directa o indirectamente, por cualquier medio cualesquiera Acciones representativas del capital de la Emisora o cualquier valor de la Emisora que sea similar a las Acciones, sin el consentimiento previo y por escrito de cada uno de los Intermediarios Colocadores, incluyendo, sin limitación, cualquier valor que sea convertible en, o que represente el derecho de recibir, Acciones, ni celebrar o participar en operaciones de cobertura (*swaps*, *hedges* u operaciones similares) o en cualquier otro convenio para la transmisión de Acciones o cualesquiera derechos de propiedad respecto de Acciones, o a divulgar públicamente su intención de ofrecer, vender, gravar o de cualquier otra forma disponer, directa o indirectamente, o de celebrar cualquier operación, *swap*, *hedge* u operaciones similares respecto de Acciones (excepto por las Acciones que venderá la Compañía en la Oferta Global), durante un período de 90 (noventa) días contados a partir de la Oferta Global, sin el consentimiento previo y por escrito de los Intermediarios Colocadores.

La Compañía manifiesta que al tratarse de una oferta pública, cualquier persona que hubiere invertido en los valores objeto de la emisión, tuvo la posibilidad de participar en el proceso de oferta en igualdad de condiciones que otros inversionistas así como de adquirir los valores, salvo que su régimen de inversión no lo permita.

## OTROS VALORES

Con fecha 11 de febrero de 2013, la CNBV otorgó autorización e inscribió un programa de certificados bursátiles de la Compañía por un monto de MXN\$12,800 millones de Pesos o su equivalente en UDIs. La vigencia del programa es de cinco años contados a partir de la fecha de autorización del Programa por la CNBV, plazo durante el cual la Compañía podrá realizar emisiones de certificados bursátiles, hasta por una cantidad que no podrá exceder del monto total autorizado del programa.

El 14 de febrero de 2013, la Compañía realizó dos emisiones de certificados bursátiles por un monto total de principal de MXN\$5,200 millones (equivalentes a USD\$408 millones, al tipo de cambio de MXN\$12.7364 por USD\$1.00 publicado por el Banco de México el 12 de febrero de 2013, la fecha en que se celebraron los contratos de swap de tipo de cambio discutidos abajo). El monto total de primera emisión fue de MXN\$3,900 millones (equivalentes a USD\$306 millones) con un plazo de 10 años a una tasa de interés fija de 6.30%, y el monto total de la segunda emisión fue de MXN\$1,300 millones (equivalentes a USD\$102 millones) a una tasa de interés equivalente a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (“TIE”), más 0.30%. La Compañía aplicó los recursos netos de ambas emisiones de deuda, equivalentes a aproximadamente USD\$405 millones, a repagar aproximadamente USD\$356 millones de deuda con filiales, así como al financiamiento de sus planes de expansión. El 12 de febrero de 2013, la Compañía celebró contratos de swaps para cubrir su exposición a fluctuaciones en las tasas de interés y al pago de sus obligaciones denominadas en Pesos relacionadas con la emisión de certificados bursátiles. Para los certificados bursátiles con vencimiento en 2018, se intercambió la tasa variable en Pesos a una tasa fija en dólares, intercambiando pagos de capital e intereses a Dólares. Para los certificados bursátiles con vencimiento en 2023, se intercambió la tasa fija del Peso a una tasa fija del dólar, intercambiando los pagos de capital e intereses a Dólares. Véase la sección “*Liquidez y fuentes de financiamiento—Deuda insoluta*” y “*Liquidez y fuentes de financiamiento—Información cuantitativa y cualitativa con respecto a los riesgos de mercado—Administración del riesgo relacionado con las tasas de interés*”.

Derivado de lo anterior, la Compañía está sujeta a las obligaciones de divulgación y de presentar reportes periódicos ante la CNBV y la BMV de conformidad con lo establecido en la Circular Única de Emisoras y en el Reglamento Interno de la BMV. Salvo por lo anterior, la Compañía no está obligada a presentar reportes de carácter público ante autoridad regulatoria o bolsa de valores alguna.

La Compañía siempre ha cumplido oportunamente con sus obligaciones de divulgación de información de eventos relevantes, así como la información jurídica y financiera requerida en cumplimiento con las disposiciones aplicables. Desde la fecha de inscripción de los valores de la Compañía en el Registro Nacional de Valores, la Compañía ha entregado información financiera, económica, contable, administrativa y jurídica que a continuación se señala:

### I. Información anual:

- a) Derivado de la celebración de la asamblea general ordinaria anual de accionistas que resuelva acerca de los resultados del ejercicio social:
  1. Informe del consejo de administración presentado a la asamblea referida en el párrafo inmediato anterior, autenticado por el secretario del consejo, así como el informe del comisario.
  2. Estados financieros anuales dictaminados, así como los de sus asociadas que contribuyan con más del 10 por ciento en sus utilidades o activos totales consolidados.
  3. Comunicación suscrita por el secretario del consejo de administración, respecto al estado de actualización que guardan los libros corporativos de la Compañía.
  4. Documento a que hace referencia el artículo 84 de las Disposiciones de Carácter General, suscrito por el Auditor Externo.
- b) A más tardar el 30 de abril de cada año:
  1. Reporte anual correspondiente al ejercicio social inmediato anterior.
  2. Informe correspondiente al ejercicio social inmediato anterior, relativo al grado de adhesión al Código de Mejores Prácticas Corporativas.

**II.** Información Trimestral:

Los estados financieros, así como la información económica contable y administrativa, comparando cuando menos las cifras del trimestre de que se trate con las del mismo período del ejercicio anterior.

**III.** Información Jurídica:

- a) La convocatoria a las asambleas de accionistas.
- b) Resumen de los acuerdos adoptados en la asamblea de accionistas, que incluya expresamente la aplicación de utilidades y, en su caso, el dividendo decretado, número del cupón o cupones contra los que se pagará, así como lugar y fecha de pago.
- c) Copia autenticada por el secretario del consejo de administración de la Compañía o por persona facultada para ello, de las actas de asamblea de accionistas, acompañada de la lista de asistencia que cumpla con las formalidades requeridas.
- d) Copia autenticada por el secretario del consejo de administración de los estatutos sociales de la Emisora, en el evento de que se hayan acordado modificaciones en la asamblea correspondiente.
- e) Los avisos a que se refiere el inciso IV del artículo 34 de las Disposiciones de Carácter General.
- f) La protocolización de la asamblea general de accionistas en la que se hubiera aprobado la compulsión de los estatutos sociales de la Emisora con los datos de inscripción de la Compañía en el Registro Público de Comercio de dicho instrumento.

**IV.** Eventos Relevantes

La Compañía está obligada a informar a la BMV sus eventos relevantes y presentar los reportes aplicables, en la forma y términos que establece la LMV y las Disposiciones de Carácter General.

## DOCUMENTOS DE CARÁCTER PÚBLICO

Los documentos y la información presentada por la Compañía ante la CNBV para obtener la actualización de las Acciones en el RNV, y a la BMV, así como los documentos y la información periódica que la Compañía está obligada a presentar ante la CNBV y la BMV, pueden consultarse en las páginas de Internet: [www.gob.mx/cnbv](http://www.gob.mx/cnbv) y [www.gob.mx/cnbv](http://www.gob.mx/cnbv).

La Compañía cuenta con una página en Internet que contiene información general de la misma, y cuya dirección es [www.ienova.com](http://www.ienova.com). En dicha página existe información de la Compañía que no forma parte de este documento.

La Compañía proporcionará copias de dichos documentos e información a los inversionistas que lo soliciten por escrito. La solicitud respectiva deberá dirigirse a:

Infraestructura Energética Nova, S.A.B. de C.V.  
Torre New York Life, Paseo de la Reforma No. 342, Piso 24, Col. Juárez, 06600, Ciudad de México, México.  
Atención: Departamento de Relaciones con Inversionistas  
Teléfono: + (52 55) 9138 0100  
Correo electrónico: [ienovainvestorrelations@ienova.com.mx](mailto:ienovainvestorrelations@ienova.com.mx)



## **FORMADOR DE MERCADO**

El 7 de junio de 2013, la Compañía anunció la celebración de un Contrato de Servicios de Formación de Mercado con Casa de Bolsa Credit Suisse (México), S.A. de C.V., Grupo Financiero Credit Suisse (México), y el 15 de junio de 2015 la Compañía notificó la renovación del mismo por un período de seis meses, respecto de las acciones representativas del capital social de la Compañía. De conformidad con dicho contrato, Credit Suisse se obligó con la Compañía a presentar, por cuenta propia, posturas de compra y de venta en firme de las acciones de la Compañía, para promover y aumentar la liquidez de las mismas, establecer precios de referencia y a contribuir a la estabilidad y continuidad de dichas acciones.

El contrato establece que Credit Suisse se compromete a mostrar posturas mínimas de MXN\$400,000.00 de compra y venta con un diferencial de 0.75%. Desde que Credit Suisse empezó a ser formador de mercado de la Compañía se ha cerrado el spread de operación a menos del 0.5%. Los volúmenes de operación en promedio desde que Credit Suisse fue contratado son de 1,232,360 acciones por día.

## PERSONAS CON PARTICIPACIÓN RELEVANTE EN LA OFERTA

A continuación se incluye una relación de las personas que tuvieron una participación relevante en la prestación de servicios de asesoría y/o consultoría para la evaluación legal o financiera de la Compañía y la realización de los trámites de actualización de las Acciones en el RNV y la autorización de la Oferta Global por la CNBV:

### I. Por la Compañía:

### Logos

Carlos Ruiz Sacristán  
Arturo Infanzón Favela

Infraestructura Energética Nova,  
S.A.B. de C.V.



### II. Por los Intermediarios Mexicanos:

Ricardo Fernández Rebolledo

Casa de Bolsa Credit Suisse  
(México), S.A. de C.V., Grupo  
Financiero Credit Suisse (México)



Felipe García Moreno

J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A.  
de C.V., J.P. Morgan Grupo  
Financiero



José de Aguinaga Girault  
Eduardo Badillo López

Casa de Bolsa Santander, S.A. de  
C.V., Grupo Financiero Santander  
México



Ignacio Gómez-Daza Alarcón

Acciones y Valores Banamex,  
S.A. de C.V., Casa de Bolsa,  
Integrante del Grupo Financiero  
Banamex



Sergio Sánchez García  
Gonzalo Fernández Castilla

Evercore Casa de Bolsa, S.A. de  
C.V.



### III. Por los auditores externos:

Omar Esquivel Romero  
Marshall Alan Díaz

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza,  
S.C., miembros de Deloitte  
Touche Tohmatsu Limited



### IV. Por los abogados externos de la Compañía:

Martín Sánchez Bretón  
Manuel Echave Pintado

Mijares, Angoitia, Cortés y  
Fuentes, S.C.



### V. Por los abogados externos de los Intermediarios Mexicanos:

Rodrigo Castelazo de la Fuente

Creel, García-Cuellar, Aiza y  
Enríquez, S.C.



Los expertos o asesores antes mencionados no son propietarios de Acciones de la Emisora o sus subsidiarias, ni tienen interés económico directo o indirecto alguno en las mismas. Así mismo, los accionistas de la Compañía inmediatamente antes de la Oferta Global no participan en la administración de la Compañía.

La señora Sue Bradham es la persona encargada de relaciones con inversionistas y podrá ser localizada en las oficinas de Infraestructura Energética Nova, S.A.B. de C.V., ubicadas en Torre New York Life, Paseo de la Reforma No. 342, Piso 24, Col. Juárez, 06600, Ciudad de México, México, llamando al teléfono + (52 55) 9138 0100, o escribiendo a la siguiente dirección de correo electrónico: [ienovainvestorrelations@ienova.com.mx](mailto:ienovainvestorrelations@ienova.com.mx).

## PERSONAS RESPONSABLES


“Los suscritos, como delegados especiales del consejo de administración, manifestamos bajo protesta de decir verdad, que el presente Prospecto fue revisado por el consejo de administración con base en la información que le fue presentada por directivos de la Emisora, y a su leal saber y entender refleja razonablemente la situación de la misma, estando de acuerdo con su contenido. Asimismo, manifestamos que el consejo no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Finalmente, los suscritos ratificamos la opinión rendida a la asamblea general de accionistas relativa al informe que el director general en términos de la Ley del Mercado de Valores presentó a dicha asamblea, la cual se incluye en el Prospecto y manifestamos que es la misma que se rindió ante la asamblea general de accionistas, de conformidad con dicho precepto legal”.



Carlos Ruiz Sacristán

Director General y Presidente del Consejo de Administración



Arturo Infanzón Favela

Consejero Delegado

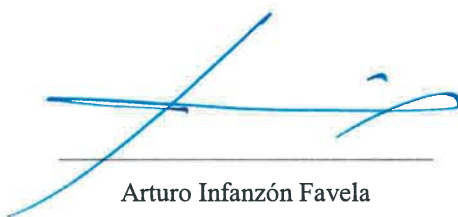
Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas

“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 Prospecto, 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 Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.”



Carlos Ruiz Sacristán

Director General y Presidente del Consejo de Administración



Arturo Infanzón Favela

Consejero Delegado

Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas



René Buentello Carbonell

Vicepresidente Ejecutivo y Abogado General

(Director Jurídico)

“El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que mi 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 este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Igualmente, mi representada está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de las Acciones 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.

Mi representada ha participado con la Emisora, en la definición del rango de precio de las acciones materia de la oferta pública, tomando en cuenta las características de la sociedad, así como los indicadores comparativos con empresas del mismo ramo o similares, tanto en México como en el extranjero y atendiendo a los diversos factores que se han juzgado convenientes para su determinación, en la inteligencia de que el precio de colocación definitivo podrá variar del rango establecido, según los niveles de oferta y demanda de las acciones y las condiciones imperantes en los mercados de valores en la fecha de colocación.”

**Casa de Bolsa Credit Suisse (México), S.A. de C.V., Grupo Financiero Credit Suisse (México)**



Manuel Gutierrez Salorio

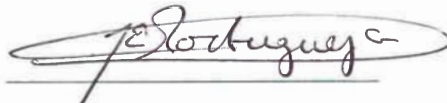
Apoderado

“El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que mi 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 este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Igualmente, mi representada está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de las Acciones 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.

Mi representada ha participado con la Emisora, en la definición del rango de precio de las acciones materia de la oferta pública, tomando en cuenta las características de la sociedad, así como los indicadores comparativos con empresas del mismo ramo o similares, tanto en México como en el extranjero y atendiendo a los diversos factores que se han juzgado convenientes para su determinación, en la inteligencia de que el precio de colocación definitivo podrá variar del rango establecido, según los niveles de oferta y demanda de las acciones y las condiciones imperantes en los mercados de valores en la fecha de colocación.”

**J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero**



Jorge Eduardo Rodríguez Arellano

Apoderado

“El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que mi 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 este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Igualmente, mi representada está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de las Acciones 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.

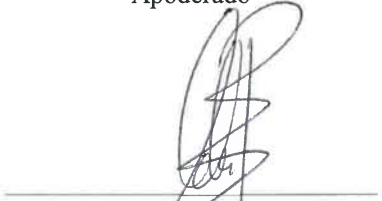
Mi representada ha participado con la Emisora, en la definición del rango de precio de las acciones materia de la oferta pública, tomando en cuenta las características de la sociedad, así como los indicadores comparativos con empresas del mismo ramo o similares, tanto en México como en el extranjero y atendiendo a los diversos factores que se han juzgado convenientes para su determinación, en la inteligencia de que el precio de colocación definitivo podrá variar del rango establecido, según los niveles de oferta y demanda de las acciones y las condiciones imperantes en los mercados de valores en la fecha de colocación.”

**Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander México**



José de Aguinaga Girault

Apoderado



Eduardo Badillo López

Apoderado



“El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que mi 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 este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Igualmente, mi representada está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de las Acciones 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.

Mi representada ha participado con la Emisora, en la definición del rango de precio de las acciones materia de la oferta pública, tomando en cuenta las características de la sociedad, así como los indicadores comparativos con empresas del mismo ramo o similares, tanto en México como en el extranjero y atendiendo a los diversos factores que se han juzgado convenientes para su determinación, en la inteligencia de que el precio de colocación definitivo podrá variar del rango establecido, según los niveles de oferta y demanda de las acciones y las condiciones imperantes en los mercados de valores en la fecha de colocación.”

**Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex**



---

Cristina Silva Muñoz

“El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que mi 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 este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Igualmente, mi representada está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de las Acciones 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.

Mi representada ha participado con la Emisora, en la definición del rango de precio de las acciones materia de la oferta pública, tomando en cuenta las características de la sociedad, así como los indicadores comparativos con empresas del mismo ramo o similares, tanto en México como en el extranjero y atendiendo a los diversos factores que se han juzgado convenientes para su determinación, en la inteligencia de que el precio de colocación definitivo podrá variar del rango establecido, según los niveles de oferta y demanda de las acciones y las condiciones imperantes en los mercados de valores en la fecha de colocación.”

**Evercore Casa de Bolsa, S.A. de C.V.**



Sylvia Isabel Martínez García



José Juan Sánchez Tendilla


Apoderado

“El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados de Infraestructura Energética Nova, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (la “Emisora”) al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, y por los años que terminaron en esas fechas, los estados financieros consolidados intermedios condensados al 30 de junio de 2016, por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2016 y de 2015, y los estados financieros combinados proforma al 30 de junio 2016 y al 31 de diciembre de 2015, y por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015 y por el año que termino al 31 de diciembre de 2015; que contiene el presente Prospecto, fueron dictaminados, revisados o sujetos a trabajo de aseguramiento de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 y la Norma Internacional de Trabajo de Aseguramiento 3420, respectivamente.

Asimismo, manifiesto que he leído el presente Prospecto y basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tenemos conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información que se incluye y cuya fuente provenga de los estados financieros dictaminados o revisados señalados en el párrafo anterior, ni de información que haya sido omitida o falseada en este Prospecto, o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, el suscrito no fue contratado, para realizar y no realicé procedimientos adicionales con el objeto de expresar nuestra opinión respecto de la otra información contenida en el Prospecto que no provenga de los estados financieros dictaminados o revisados.”

Atentamente



---

C.P.C. Omar Esquivel Romero  
Apoderado y Auditor Externo  
Socio de Galaz, Yamazakí, Ruíz, Urquiza, S.C.  
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

“El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que a mi leal saber y entender, la emisión y colocación de los valores cumple con las leyes y demás disposiciones legales aplicables. Asimismo, manifiesta que no tenemos conocimiento de información jurídica relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.”

**Mijares, Angoitia, Cortés y Fuentes, S.C.**

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Martín Sánchez Bretón', written over a horizontal line.

Martín Sánchez Bretón

Socio

(Esta página se dejó intencionalmente en blanco)

## ANEXOS

(Esta página se dejó intencionalmente en blanco)

Anexo 1 - Estados Financieros Consolidados Auditados



(Esta página se dejó intencionalmente en blanco)

**Infraestructura Energética Nova,  
S. A. B. de C. V. y Subsidiarias**  
(anteriormente Sempra México, S. A. de  
C. V. y Subsidiarias)

Estados financieros consolidados  
por los años que terminaron el 31 de  
Diciembre de 2015, 2014 y 2013 e  
informe de los auditores independientes  
del 22 de febrero de 2016

(Esta página se dejó intencionalmente en blanco)

## **Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Infraestructura Energética Nova, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias**

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Infraestructura Energética Nova, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (anteriormente Sempra México, S. A. de C. V. y Subsidiarias) (la “Compañía”), los cuales comprenden los estados consolidados de posición financiera al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, y los estados consolidados de ganancias, ganancias y otros ingresos integrales, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y notas que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

### *Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros consolidados*

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de desviación material debido a fraude o error.

### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos con base en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos de éticos, así como que planeemos y realicemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados están libres de desviación material.

Una auditoría consiste en la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de desviación material en los estados financieros consolidados debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados por parte de la Compañía, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

Consideramos que la evidencia que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

*Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de Infraestructura Energética Nova, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (anteriormente Sempra México, S. A. de C. V. y Subsidiarias), al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en dichas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Uyquiza, S. C.  
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited



C. P. C. Omar Esquivel Romero

22 de febrero de 2016

**Infraestructura Energética Nova, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias  
(Anteriormente Sempra México, S. A. de C. V. y Subsidiarias)**

**Estados consolidados de posición financiera**

(En miles de dólares estadounidenses)

Activos	Notas	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	Notas	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
<b>Activos circulantes:</b>								
Efectivo y equivalentes de efectivo	4, 22	\$ 40,377	\$ 83,637	\$ 103,880	19, 22	\$ 88,507	\$ 195,089	\$ -
Inversiones en valores a corto plazo	22	20,068	30,020	207,027	14, 22	43,849	59,575	49,459
Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto	5, 22	53,728	66,401	64,035	6, 22	352,650	14,405	3,655
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	6, 22	27,608	26,601	24,860	23	14,095	18,022	90,130
Impuestos a la utilidad por recuperar	23	1,622	34,297	15,931	22	-	6,808	10,705
Inventario de gas natural	8	4,628	9,375	3,836	16, 22	6,444	7,223	12,853
Instrumentos financieros derivados	22	1,926	4,709	9,188	20	1,293	1,619	1,945
Impuesto al valor agregado por recuperar		46,807	30,797	43,914	18	13,881	11,247	7,815
Bonos de carbono	18	5,385	29,864	4,778		5,385	29,864	4,778
Otros activos	10	8,576	9,918	20,679	17	17,237	23,698	11,749
<b>Total de activos circulantes</b>		<b>225,329</b>	<b>325,619</b>	<b>498,128</b>		<b>543,341</b>	<b>367,550</b>	<b>193,089</b>
<b>Activos no circulantes:</b>								
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	6, 22	111,766	146,775	331	21, 22	299,925	350,638	394,656
Arrendamientos financieros por cobrar	9, 22	14,510	14,621	14,700	6, 22	38,460	38,460	38,893
Impuestos a la utilidad diferidos	23	78,965	85,758	106,227	23	261,294	232,558	205,385
Inversiones en negocios conjuntos	11	440,105	401,538	366,288	18	12,611	-	11,151
Credito mercantil	12	25,654	25,654	25,654	20	34,236	38,250	26,430
Propiedad, planta y equipo, neto	13, 26	2,595,840	2,377,739	2,213,837	22	133,056	100,449	53,208
Bonos de carbono	18	12,975	229	11,584	15	4,293	3,045	2,684
Otros activos	10	1,938	2,285	5,159				
<b>Total de activos no circulantes</b>		<b>3,281,753</b>	<b>3,054,599</b>	<b>2,743,780</b>		<b>783,877</b>	<b>763,380</b>	<b>732,407</b>
<b>Total de activos</b>		<b>\$ 3,507,082</b>	<b>\$ 3,380,218</b>	<b>\$ 3,241,908</b>		<b>\$ 1,327,218</b>	<b>\$ 1,130,930</b>	<b>\$ 925,496</b>
<b>Pasivos y capital contable:</b>								
Deuda a largo plazo								
Cuentas por pagar a partes relacionadas	6, 22	38,460	38,460	38,893	24	762,949	762,949	762,949
Impuestos a la utilidad diferidos	23	261,294	232,558	205,385	24	973,953	973,953	973,953
Bonos de carbono	18	12,611	-	11,151		(103,944)	(64,331)	(24,273)
Provisiones	20	34,236	38,250	26,430		546,906	576,717	603,783
Instrumentos financieros derivados	22	133,056	100,449	53,208				
Beneficios a los empleados	15	4,293	3,045	2,684				
<b>Total de pasivos a largo plazo</b>		<b>783,877</b>	<b>763,380</b>	<b>732,407</b>		<b>2,179,864</b>	<b>2,249,288</b>	<b>2,316,412</b>
<b>Total de pasivos</b>		<b>1,327,218</b>	<b>1,130,930</b>	<b>925,496</b>		<b>\$ 3,507,082</b>	<b>\$ 3,380,218</b>	<b>\$ 3,241,908</b>
<b>Capital contable:</b>								
Capital social	24	762,949	762,949	762,949				
Aportación adicional de capital	24	973,953	973,953	973,953				
Otros partidas de utilidad integral		(103,944)	(64,331)	(24,273)				
Utilidades retenidas		546,906	576,717	603,783				
<b>Total de capital contable participación controladora</b>		<b>2,179,864</b>	<b>2,249,288</b>	<b>2,316,412</b>				
<b>Total de pasivos y capital contable</b>		<b>\$ 3,507,082</b>	<b>\$ 3,380,218</b>	<b>\$ 3,241,908</b>				

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

**Infraestructura Energética Nova, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias**  
**(Anteriormente Sempra México, S. A. de C. V. y Subsidiarias)**

**Estados consolidados de ganancias**

(En miles de dólares estadounidenses, excepto por los montos de acciones)

	Notas	Por el año terminado el 31 de diciembre		
		2015	2014	2013
Ingresos	22, 26	\$ 671,703	\$ 822,796	\$ 677,836
Costo de ingresos		(286,597)	(443,298)	(328,817)
Gastos de operación, administración y otros	28	(104,213)	(98,384)	(99,685)
Depreciación y amortización	13, 26, 31	(67,682)	(61,943)	(61,164)
Ingresos por interés	26, 27	6,743	3,299	1,372
(Costos) ingresos financieros	26, 30	(10,103)	1,143	(5,035)
Otras (pérdidas) y ganancias	29	<u>(11,575)</u>	<u>1,258</u>	<u>6,986</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad y de participación en las utilidades de negocio conjunto		198,276	224,871	191,493
Gasto por impuestos a la utilidad	23, 26	(100,406)	(111,283)	(83,792)
Participación en las utilidades de negocio(s) conjunto(s), neto de impuestos a la utilidad	11, 26	<u>42,319</u>	<u>23,346</u>	<u>34,689</u>
		<u>(58,087)</u>	<u>(87,937)</u>	<u>(49,103)</u>
Utilidad neta del año	26, 32	<u>\$ 140,189</u>	<u>\$ 136,934</u>	<u>\$ 142,390</u>

Utilidad por acción:

Utilidad por acción básica y diluida:	32	<u>\$ 0.12</u>	<u>\$ 0.12</u>	<u>\$ 0.13</u>
---------------------------------------	----	----------------	----------------	----------------

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

**Infraestructura Energética Nova, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias**  
**(Anteriormente Sempra México, S. A. de C. V. y Subsidiarias)**

**Estados consolidados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales**

(En miles de dólares estadounidenses)

		Por el año terminado el 31 de diciembre de		
	Notas	2015	2014	2013
Utilidad neta del año	32	\$ 140,189	\$ 136,934	\$ 142,390
Otras partidas de utilidad (pérdida) integral:				
Partidas que no serán reclasificadas a resultados:				
(Pérdidas) utilidades actuariales en planes de beneficios definidos	15	(1,793)	357	179
Impuestos a la utilidad diferidos relativos a (pérdidas) utilidades actuariales en planes de beneficios definidos		538	(107)	(54)
Total de partidas que no serán reclasificadas a resultados		<u>(1,255)</u>	<u>250</u>	<u>125</u>
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a resultados:				
Pérdida por valuación de instrumentos derivados financieros con fines cobertura		(6,604)	(1,822)	(18,381)
Impuesto a la utilidad diferidos relativos a la pérdida en la valuación de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura		1,981	547	5,514
Pérdida por valuación de instrumentos financieros con fines de cobertura de negocios conjuntos		(5,362)	(19,936)	-
Impuesto a la utilidad diferidos relativos a la pérdida en la valuación de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura de negocios conjuntos		1,608	5,981	-
Diferencias cambiarias en conversión de operaciones en moneda extranjera		<u>(29,981)</u>	<u>(25,078)</u>	<u>(1,927)</u>
Total de partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a resultados		<u>(38,358)</u>	<u>(40,308)</u>	<u>(14,794)</u>
Otras partidas de (pérdida) del año		<u>(39,613)</u>	<u>(40,058)</u>	<u>(14,669)</u>
Total de utilidad integral del año		<u>\$ 100,576</u>	<u>\$ 96,876</u>	<u>\$ 127,721</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.



**Infraestructura Energética Nova, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias**  
**(Anteriormente Sempra México, S. A. de C. V. y Subsidiarias)**

**Estados consolidados de cambios en el capital contable**  
**(En miles de dólares estadounidenses)**

	Notas	Capital social	Aportación adicional de capital	Otras partidas de (pérdida) utilidad integral	Utilidades retenidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013		\$ 762,949	\$ 973,953	\$ (24,273)	\$ 603,783	\$ 2,316,412
Utilidad del año		-	-	-	136,934	136,934
Pérdida en valuación de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura, neto		-	-	(15,230)	-	(15,230)
Utilidades actuariales en planes de beneficios definidos, neto		-	-	250	-	250
Efecto de la conversión de operaciones extranjerías		-	-	(25,078)	-	(25,078)
Total de (pérdida) utilidad integral del año		-	-	(40,058)	136,934	96,876
Pago de dividendos	25	-	-	-	(164,000)	(164,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2014		\$ 762,949	\$ 973,953	\$ (64,331)	\$ 576,717	\$ 2,249,288
Utilidad del año		-	-	-	140,189	140,189
Pérdida en valuación de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura, neto		-	-	(8,377)	-	(8,377)
Utilidades actuariales en planes de beneficios definidos, neto		-	-	(1,255)	-	(1,255)
Efecto de la conversión de operaciones extranjerías		-	-	(29,981)	-	(29,981)
Total de (pérdida) utilidad integral del año		-	-	(39,613)	140,189	100,576
Pago de dividendos	25	-	-	-	(170,000)	(170,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2015		\$ 762,949	\$ 973,953	\$ (103,944)	\$ 546,906	\$ 2,179,864

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

**Infraestructura Energética Nova, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias  
(Anteriormente Sempra México, S. A. de C. V. y Subsidiarias)**

**Estados consolidados de flujos de efectivo**

(En miles de dólares estadounidenses)  
(Método indirecto)

		Por los años terminados el 31 de diciembre de		
	Notas	2015	2014	2013
Flujos de efectivo por actividades de operación:				
Utilidad neta del año	26, 32	\$ 140,189	\$ 136,934	\$ 142,390
Ajustes por:				
Gasto por impuestos a la utilidad	23, 26	100,406	111,283	83,792
Participación en las utilidades de negocios conjuntos, neto de impuestos a la utilidad	11	(42,319)	(23,346)	(34,689)
Costo (ingreso) financiero	26, 30	10,103	(1,143)	5,035
Ingresos por interés	26, 27	(6,743)	(3,299)	(1,372)
Pérdida en venta de propiedad, planta y equipo		3,601	624	5,391
Pérdida (utilidad) por deterioro reconocida en cuentas por cobrar		30	(8)	9
Ganancia por venta de participación en subsidiaria	29	-	(18,824)	-
Depreciación y amortización	13, 31	67,682	61,943	61,164
(Ganancia) pérdida cambiaria, neta		(8,548)	9,057	2,303
Pérdida (ganancia) por valuación de instrumentos financieros derivados		690	4,045	(19,000)
		<u>265,091</u>	<u>277,266</u>	<u>245,023</u>
Movimientos en el capital de trabajo:				
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar		11,776	(4,020)	19,066
Disminución (aumento) en inventarios		4,747	(5,539)	5,437
Disminución (aumento) en otros activos		3,615	14,308	(54,057)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar y otras cuentas por pagar		(17,081)	49,393	18,241
Disminución en provisiones		(3,791)	(19,873)	(28,512)
(Disminución) aumento en otros pasivos		(33,638)	17,895	32,219
Efectivo generado de operación		230,719	329,430	237,417
Impuestos a la utilidad pagados		(62,540)	(166,213)	(74,657)
Efectivo neto generado en actividades de operación		<u>168,179</u>	<u>163,217</u>	<u>162,760</u>

(Continúa)

Por el año terminado el 31 de diciembre de				
	Notas	2015	2014	2013
Flujos de efectivo de actividades de inversión:				
Efectivo neto por venta de participación en subsidiaria		-	24,411	-
Intereses recibidos		1,047	4	-
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	13	(300,090)	(325,484)	(369,672)
Préstamos otorgados a partes relacionadas no consolidables		(1,301)	(162,823)	(100)
Cobro de préstamos recibidos por préstamos a partes relacionadas no consolidables		41,596	18,921	-
Inversiones en valores a corto plazo		<u>9,952</u>	<u>177,007</u>	<u>(207,027)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión		<u>(248,796)</u>	<u>(267,964)</u>	<u>(576,799)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:				
Intereses pagados		(20,172)	(18,872)	(11,557)
Préstamos obtenidos de partes relacionadas		339,600	146	12,383
Pagos de préstamos obtenidos de partes relacionadas		-	(583)	(388,042)
Emisión de acciones ordinarias a través de oferta pública inicial		-	-	598,812
Costos de emisión de acciones ordinarias		-	-	(24,627)
Pagos de préstamos bancarios		(600,094)	-	-
Flujos recibidos por préstamos bancarios y financiamiento bancario		495,094	278,432	-
Flujos por emisión de deuda a largo plazo		-	-	408,278
Costos de emisión de deuda		(2,536)	(11,184)	(3,003)
Dividendos pagados	25	<u>(170,000)</u>	<u>(164,000)</u>	<u>(156,000)</u>
Efectivo neto generado en actividades de financiamiento		<u>41,892</u>	<u>83,939</u>	<u>436,244</u>
(Disminución) incremento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(38,725)</u>	<u>(20,808)</u>	<u>22,205</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		83,637	103,880	85,073
Efectos por cambios en el valor del efectivo mantenido en moneda extranjera		<u>(4,535)</u>	<u>565</u>	<u>(3,398)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	4	<u>\$ 40,377</u>	<u>\$ 83,637</u>	<u>\$ 103,880</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

# **Infraestructura Energética Nova, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (Anteriormente Sempra México, S. A. de C. V. y Subsidiarias)**

## **Notas a los estados financieros consolidados**

**Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013**

**(En miles de dólares estadounidenses, excepto en donde se indique lo contrario)**

### **1. Información general, eventos relevantes y actividades**

#### **1.1. Información general**

Infraestructura Energética Nova, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (anteriormente Sempra México, S. A. de C. V. y Subsidiarias) (“IEnova”) (en su conjunto, la “Compañía” o “IEnova”) constituidas y con domicilio en México. Su matriz y última controladora es Sempra Energy (“Controladora”) la cual está constituida y tiene su domicilio en los Estados Unidos de América (“Estados Unidos”). Su domicilio social y los lugares principales en donde opera se encuentran descritos en la Nota 38.

#### **1.2. Eventos relevantes**

##### **1.2.1. Cambio de denominación social –**

Con fecha 15 de febrero de 2013, a través de Asamblea General de Socios, se aprobó el cambio del tipo de sociedad de Sempra México, de una Sociedad de Responsabilidad Limitada de Capital Variable (“S. de R. L. de C. V.”) a una Sociedad Anónima de Capital Variable (“S. A. de C. V.”). Posteriormente, con fecha 10. de marzo de 2013, a través de Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, se aprobó el cambio de denominación de Sempra México, S. A. de C. V. por el de “Infraestructura Energética Nova, S. A. de C. V.”

Por otra parte, conforme lo descrito en la Nota 1.2.3., a través de resoluciones unánimes adoptadas fuera de la Asamblea de Accionistas de la Compañía, del 6 de marzo de 2013, se aprobó el cambio de denominación de la sociedad de Infraestructura Energética Nova, S. A. de C. V., a una Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable (“S. A. B. de C. V.”), para cumplir con las disposiciones de la Ley del Mercado de Valores.

##### **1.2.2. Emisión de certificados bursátiles –**

Con fecha 11 de febrero de 2013, la Compañía recibió autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (“CNBV”), de un programa para la emisión y oferta pública en México de Certificados Bursátiles (“CEBURES”) hasta por un monto de \$12,800 millones de pesos o su equivalente en Unidades de Inversión (“UDIs”), con una vigencia de 5 años.

Con fecha 14 de febrero de 2013, la Compañía realizó dos colocaciones públicas de CEBURES conforme al programa descrito anteriormente. La primer colocación fue de \$102 millones (\$1.3 billones de pesos) y la segunda colocación fue por \$306 millones (\$3.9 billones de pesos). Ver más detalles en Nota 21.

Los recursos netos provenientes de las emisiones de CEBURES, fueron utilizados para el pago de sus pasivos con partes relacionadas en el extranjero y para usos corporativos generales, incluyendo gastos de inversión (desarrollo de los proyectos de nuevos gasoductos) y capital de trabajo.

### 1.2.3. Oferta pública de capital –

El 21 de marzo de 2013, la Compañía llevó a cabo una Oferta Pública Inicial de acciones (“IPO”, por sus siglas en inglés) en México y una oferta privada de acciones en los mercados internacionales (en su conjunto “la Oferta Global”). A través de la Oferta Global, la Compañía emitió 189,661,305 acciones a un precio de colocación de \$34.00 pesos por acción, dicha oferta incluyó una opción de sobreasignación de hasta 28,449,196 acciones. El monto de esta oferta global fue de \$520,707 (\$6,448.4 millones de pesos). El 27 de marzo de 2013, en seguimiento a la Oferta Global, los intermediarios colocadores tanto en México como en el extranjero ejercieron las opciones de sobreasignación acordadas. El monto de las sobreasignaciones fue de \$78,106 (\$967 millones de pesos) que correspondían a 28,449,196 acciones al precio de colocación de \$34.00 pesos por acción.

Los recursos totales que la Compañía obtuvo como resultado de la Oferta Global ascendieron a \$574,185 (\$7,118.4 millones de pesos), netos de costos de emisión por \$24,267 (\$297.3 millones de pesos). Posterior a la Oferta Global de la Compañía, el capital suscrito y pagado de IEnova está representado por un total de 1,154,023,812 acciones. (Referirse a la nota 24)

Los recursos netos provenientes de la Oferta Global se encuentran en inversiones a corto plazo y utilizados para fines corporativos generales y para el financiamiento de los planes de inversión y expansión actuales de la Compañía.

### 1.2.4. Proyectos en desarrollo –

#### a. Proyecto los Ramones

##### i. Los Ramones I

En enero de 2013, Petróleos Mexicanos (“PEMEX”) anunció la asignación de la primera fase del gasoducto los Ramones I el cual fue asignado al negocio conjunto de IEnova con PEMEX (ver Nota 11). El proyecto (Los Ramones I) es un sistema de transporte de gas natural por un ducto de 114 kilómetros (“Km”) de longitud con dos estaciones de compresión y una trayectoria desde el estado de Tamaulipas, cerca de la frontera con los Estados Unidos, hasta Los Ramones, Nuevo León. El contrato de transporte, por el total de capacidad, fue suscrito con PEMEX a 25 años, denominado en pesos mexicanos con base a la inversión en dólares, con ajustes anuales para reflejar la inflación y la fluctuación del tipo de cambio. El gasoducto inició operaciones a finales de 2014. Las estaciones de compresión serán operadas a finales de 2015. La capacidad asignada del gasoducto es de 2.1 billones de pies cúbicos por día.

##### ii. Los Ramones Norte

El 12 de marzo de 2014, Gasoductos de Chihuahua, S. de R. L. de C. V. (“GdC”), negocio conjunto con PEMEX Gas y Petroquímica Básica (“PGPB”), firmó un acuerdo con TAG Pipelines, S. de R. L. de C. V. (afiliada de Mex Gas International, subsidiaria de PGPB), para acordar los términos y condiciones conforme a los cuales operarán conjuntamente la sociedad TAG Norte, S. de R. L. de C. V. (“TAG Norte”).

TAG Norte desarrollará el proyecto denominado Los Ramones Norte que consiste en un gasoducto de 440 km y dos estaciones de compresión entre el municipio de Los Ramones, Nuevo León y San Luis Potosí, con una inversión de aproximada \$1.3 a \$1.5 billones de dólares.

Asimismo, en la misma fecha, TAG Norte firmó con PGPB un contrato para la prestación de servicios de transporte de gas natural integrados por la totalidad de la capacidad del sistema Los Ramones Norte, con una vigencia de 25 años contados a partir de la fecha de operación comercial programada para el primer semestre de 2016. La capacidad asignada del gasoducto es de 1.4 billones de pies cúbicos por día.

b. *Proyecto Energía Sierra Juárez*

i. *Venta del 50 % del proyecto ESJ*

El 18 de abril de 2014, a través de Controladora Sierra Juárez, S. de R. L. de C. V. (compañía subsidiaria), la Compañía firmó con InterGen International, N. V., (“InterGen”), un contrato de compraventa respecto del 50% de las partes sociales representativas del capital social de Energía Sierra Juárez, S. de R. L. de C. V. (“ESJ”), subsidiaria a cargo del desarrollo de la primera etapa del proyecto ESJ. La transacción fue completada el 16 de julio de 2014, por lo tanto, a partir de esta fecha, la Compañía reconoce a ESJ como una inversión en negocios conjuntos y mediante el reconocimiento del método de participación. Ver Nota 11.2. para más detalle de esta transacción.

ii. *Acuerdo para el financiamiento del proyecto ESJ*

El 12 de junio de 2014, ESJ celebró un contrato de financiamiento por \$239.8 millones por un plazo de 18 años después de la fecha de inicio de operación comercial (primera mitad de 2015). El contrato de financiamiento incluye el otorgamiento de ciertas garantías en favor de los prestamistas. Ver Nota 11.2a. para más detalles del proyecto de financiamiento.

iii. *Contrato de financiamiento de IVA del proyecto ESJ*

El 12 de junio de 2014, ESJ celebró un contrato de crédito simple con Banco Santander, (México), S. A., (“Santander”) por un monto de hasta \$455 millones de pesos (aproximadamente \$35.0 millones históricos de dólares) para financiar el Impuesto al Valor Agregado (“IVA”), del proyecto ESJ. Ver Nota 11.2c. para más detalles.

c. *Gasoducto Sonora*

En Octubre 2012, a Gasoducto de Agua Prieta S. de R. L. de C. V. (“GAP”) (compañía subsidiaria), le fueron otorgados dos contratos por la Comisión Federal de Electricidad (“CFE”) para construir y operar aproximadamente 835 Km de gasoducto para transportar gas natural conectando los estados de Noroeste Mexicano Sonora y Sinaloa (Gasoducto Sonora) con el gasoducto interestatal de Estados Unidos. El Gasoducto Sonora comprende dos segmentos; el primero (Sasabe – Guaymas), tiene una longitud aproximada de 505 Km, un gasoducto de 36 pulgadas de diámetro con una capacidad de transporte de 770 millones de pies cúbicos por día; y el segundo (Guaymas-El Oro), tiene una longitud aproximada de 330 Km, un gasoducto de 30 pulgadas de diámetro con una capacidad de transporte de 510 millones de pies cúbicos por día.

El 18 agosto de 2014, la CFE otorgó el certificado de cumplimiento para el segmento de construcción de Sasabe-Puerto Libertad. Los primeros 220 Km del primer segmento fueron puestos en operación en el cuarto trimestre de 2014. La Compañía estima que el costo total del Gasoducto Sonora será por un importe de \$1 billón. La capacidad de gasoducto Sonora está contratada con la CFE bajo dos contratos de 25 años denominados en dólares estadounidenses.

d. *Proyecto Ojinaga - El Encino*

En diciembre de 2014, GAP, suscribió el contrato de servicios de transporte a 25 años con la CFE. La CFE contrato el 100% de la capacidad de transporte del Gasoducto Ojinaga por 1.4 billones de pies cúbicos por día. GAP será responsable del desarrollo, construcción y operación del sistema de transporte de gas natural por ducto de 42 pulgadas y aproximadamente 205 Km de longitud. La inversión estimada es de \$300 millones y se espera el inicio de operaciones durante el primer semestre de 2017.

e. *Proyecto San Isidro Samalayuca*

Durante 2015, la Compañía a través de su filial GAP fue declarado ganador de un contrato de licitación por parte de la CFE acerca del transporte de gas natural a través de un gasoducto en el tramo San Isidro - Samalayuca en el estado de Chihuahua. Dicho proyecto consiste en la instalación de un gasoducto con capacidad de 3 mil millones de pies cúbicos por día y una tubería de 23 kilómetros, con una capacidad de 1,135 millones de pies cúbicos de gas natural por día. El sistema suministrará gas natural a la planta central combinado norte III e interconectará con los siguientes sistemas: Gasoductos de Chihuahua, Gasoducto Tarahumara, y el gasoducto de Samalayuca-Sisaba. La inversión estimada es de \$ 108.0 millones de dólares y el proyecto se pretende iniciar en el primer trimestre del 2017. El vencimiento del contrato con CFE es por 25 años.

f. *Otros financiamientos*

- i. En junio de 2014, la Compañía celebró un contrato por un importe de \$200.0 millones de cuenta corriente por tres años, la finalidad de este préstamo es financiar las operaciones corporativas en general y capital de trabajo. Este financiamiento fue otorgado por parte de Banco Santander (México), S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander de México. Al 31 de diciembre de 2014 IEnova ha dispuesto de \$145 millones y se tenía pendiente la disposición de \$55 millones de dicha línea de crédito.
- ii. En agosto de 2014, IEnova celebró un contrato de cuenta corriente por un importe de \$100.0 millones de cuenta corriente por tres años, la finalidad de este préstamo es financiar las operaciones corporativas en general y capital de trabajo. Este financiamiento fue otorgado por parte de Sumitomo Mitsui Banking Corporation (“SMBC”). Al 31 de diciembre de 2014, IEnova ha dispuesto de la línea de crédito por un monto de \$51 millones y se tenía pendiente de uso \$49 millones de dicha línea de crédito.

1.2.5. *Nuevos eventos relevantes en 2015.*

i. *Financiamiento con partes relacionadas no consolidables.*

- a) En marzo de 2015, la Compañía celebró dos contratos de préstamos con sus partes relacionadas no consolidables de \$90 millones con Inversiones Sempra Latin America Limitada (“ISLA”) y \$30 millones con Inversiones Sempra Limitada (“ISL”). Los créditos revolventes tienen las siguientes características:
  - Denominados en dólares estadounidenses.
  - Plazo de vencimiento es de nueve meses, con la opción de extenderse hasta por cuatro años. Al cierre de 2015, la deuda fue renegociada en plazo hasta diciembre de 2016.
  - La finalidad de dichos préstamos es financiar las operaciones corporativas en general y capital de trabajo.
- b) El 23 de diciembre de 2015, IEnova celebró un contrato de préstamo revolvente con Sempra Energy Holding XI B.V., (“SEH”), por la cantidad de \$219.6 millones. El crédito tiene las siguientes características:
  - La denominación es en dólares estadounidenses.
  - El plazo de vencimiento es de doce meses.
  - El financiamiento es para cubrir las necesidades del capital de trabajo y para propósitos corporativos en general.

ii. *Contratos de crédito*

El 21 de agosto de 2015, IEnova como deudor, contrato una línea de crédito revolvente por \$400.0 millones de dólares con un grupo sindicado de cuatro bancos, los cuáles son, Santander, Bank of Tokio Mitsubishi, Bank of Nova Scotia y Sumitomo Mitsui Banking Corporation. El crédito revolvente tiene las siguientes características:

- La denominación es en dólares.
- El plazo de vencimiento es de doce meses con opción a ampliarse hasta cinco años.
- El financiamiento es para repagar y cancelar los préstamos previamente contraídos en 2014 con el Banco Santander (México), S.A., Institución de Banca Múltiple y Sumitomo Mitsui Banking Corporation, así como para financiar el capital de trabajo y para propósitos corporativos en general.

*Reestructuración del contrato de crédito y contratación de un nuevo crédito.*

El 22 de diciembre de 2015, la Compañía realizó un convenio modificatorio en relación con el contrato de crédito en cuenta corriente existente con Banco Nacional de México Sumitomo Mutsui Banking Corporation, como administrador, y las instituciones financieras, como prestamistas, para aumentar el monto de la línea de crédito disponible a la cantidad de \$600 millones de dólares, partiendo de los \$400 millones de dólares previamente autorizados. (Ver Nota 19).

iii. *Otros Eventos*

a) *Incorporación de nuevos socios en TAG Norte Holding, S de R.L. de C.V. (Negocio conjunto)*

El 26 de Marzo del 2015, Petróleos Mexicanos (PEMEX), a través de su filial P.M.I. Holdings, B. V. (“PMI”), anuncio la firma de un acuerdo con BlackRock y First Reserve mediante el cual adquieren una participación combinada del 45% del capital social de TAG Norte Holding, S. de R. L. de C. V. (TAG Holding) una empresa en la que participa la filial de IEnova, Gasoductos de Chihuahua, S. de R.L. de C.V. (“GdC”), quien tiene el 50% de la participación en TAG Norte Holding, que actualmente está desarrollando el proyecto conocido como Los Ramones Norte.

b) *Proyecto de Licuefacción.*

Durante marzo del 2015, la Compañía, junto con su filial Sempra LNG, anuncio la ejecución de un “Memorando de Entendimiento” (“Memorando”) con una subsidiaria de PEMEX, para la colaboración en el desarrollo de un proyecto de licuefacción de gas natural con Energía Costa Azul (“ECA”). ECA es una subsidiaria de IEnova la cuál recibe, almacena gas natural, está ubicada en Ensenada Baja California México. El Memorando define la participación de los socios en el proyecto de licuefacción, incluyendo el desarrollo, estructuración y los términos en que PEMEX puede convertirse en un cliente y/o inversionista.

c) *Comienzo de la operación del proyecto de generación de energía eólica con Energía Sierra Juárez*

En abril de 2015, la fase I del proyecto eólico Energía Sierra Juárez, operado por ESJ, comenzó sus operaciones en Tecate, Baja California México. En la Fase I del proyecto la compañía participa con un 50% en un negocio conjunto con InterGen N. V. y se tiene una capacidad de 155 megawatt.



d) *Acuerdo de compra de la participación restante en (GdC), que tenía PEMEX.*

Con fecha 31 de julio del 2015, la Compañía anunció un acuerdo con “PEMEX”, para la compra del 50% de la participación accionaria de PEMEX como negocio conjunto en “GdC” por \$1.325 billones. Los activos involucrados en la adquisición incluyen tres gasoductos de gas natural; un ducto de etanol; una tubería de gas licuado de petróleo (GLP); y una terminal de almacenaje de GLP. Adicionalmente bajo los términos del acuerdo, PEMEX y IEnova deben mantener su asociación existente en el proyecto del ducto Los Ramones II Norte a través de la empresa Ductos Energéticos del Norte, S. de R. L. de C. V. (“DEN”). Esta asociación proporcionará una plataforma para PEMEX y IEnova continúen con el desarrollo de nuevos proyectos en un futuro. La Compañía obtendrá un crédito puente para financiar y concluir esta transacción, se prevé que se pague el total de dicho crédito a través de emisiones de capital o deuda tan pronto como las operaciones de la compañía lo permitan.

El 14 de septiembre de 2015, la Asambleas General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas se aprobó la compra del 50% de la participación accionaria de PEMEX en GdC.

*Resolución de COFECE en relación al acuerdo de compra de la participación restante de PEMEX en GdC.*

En diciembre de 2015, la Comisión Federal de Competencia Económica (COFECE) objetó la transacción de compra del interés de capital de Pemex en “GDC” en los términos propuestos. Las partes están trabajando en el proceso de reestructura de la transacción de manera que Pemex cumpla con lo establecido por COFECE.

e) *Pago de los Instrumentos Financieros Derivados con fines de cobertura.*

En septiembre de 2005, la Compañía celebró operaciones de derivados para cubrir pagos futuros de intereses asociados a los préstamos pronosticados. En 2007, se volvió probable que la partida cubierta no se concretara debido a un cambio en las necesidades de financiamiento externas a la Compañía. Al 31 de diciembre de 2014, se tenía un swap de tasa de interés (LIBOR a 3 meses), y pagaba una tasa fija del 5.0%. Los acuerdos originales del swap expiraban el 15 de diciembre de 2027. El 16 de septiembre de 2015, a través de una cláusula de terminación anticipada, la Compañía realizó un pago anticipado por un monto de \$29.8 millones, como resultado de este pago, dicho derivado ha sido cancelado.

f) *Fundación IEnova, A.C.*

Durante 2015, Fundación IEnova, A. C. (Fundación IEnova) se constituyó como una organización sin fines de lucro. Fundación IEnova comenzó a operar en diciembre 2015. Al 31 de diciembre de 2015, Fundación IEnova no tuvo operaciones importantes.

1.2.6. *Reformas hacendaria y energética*

- a. *Reforma hacendaria.* El 8 de septiembre de 2013, la Presidencia de la República anunció la iniciativa de Reforma Hacendaria. El 11 de diciembre de 2013, se publicó en el Diario Oficial de la Federación el decreto que reforma, adiciona y abroga diversas disposiciones fiscales y entra en vigor el 1 de enero de 2014; en dicho decreto se abrogan la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única (“IETU”), y la Ley del Impuesto Sobre la Renta (“ISR”), vigentes hasta el 31 de diciembre de 2013, y se expide una nueva Ley del ISR.

Los principales impactos de dicha reforma para IEnova en sus estados financieros consolidados son:

- *Tasa de ISR.* Anteriormente, la Ley de ISR señalaba una reducción en la tasa impositiva al 28% para 2014 y años futuros. La nueva tasa que fue aprobada es del 30% para 2014 y años futuros.

El impacto en las utilidades del año por este cambio en la tasa son los siguientes:

- En 2013, aproximadamente \$15.0 millones de gasto por ISR considerando sus impactos en impuestos a la utilidad diferidos.
- Para 2014 y hasta el 2018, se estima un mayor gasto por ISR de aproximadamente \$27.0 millones durante los cinco años próximos.

- *Consolidación fiscal.* El régimen de consolidación fiscal vigente al 31 de diciembre de 2013 fue sustituido por un nuevo régimen en el que los beneficios fiscales se recuperan en tres años en lugar de cinco años. De acuerdo con esta reforma, con la derogación del régimen de consolidación fiscal existió la obligación de realizar un pago anticipado de \$81.0 millones en 2014, mismos que fueron incluidos en la línea de Impuestos a la utilidad por pagar a corto plazo en los estados consolidados de posición financiera.

Adicionalmente, al caer en los supuestos de no consolidación, los efectos de los impuestos por recuperar y por pagar en las subsidiarias, son presentados de forma separada al 31 de diciembre de 2013, en los estados consolidados de posición financiera, considerando que la Compañía ya no mantiene el derecho a compensar dichos saldos ante la autoridad fiscal por no consolidar fiscalmente.

- *ISR sobre dividendos.* En adición se crea un nuevo impuesto sobre dividendos equivalente al 10% sobre dividendos recibidos por residentes en el extranjero.

- b. *Reforma energética.* El 20 de diciembre de 2013 el Presidente de la Republica firmó el decreto de reforma constitucional en materia energética, el cual fue aprobado por el Congreso de la Unión y la mayoría de los congresos estatales. Con el decreto se modifican los artículos 25, 27 y 28 de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, con lo que ahora se permite la inversión privada en los sectores de exploración y producción de hidrocarburos, petroquímica, refinación, transporte, almacenamiento y distribución de productos petrolíferos y en transmisión y distribución de electricidad. El 11 de agosto de 2014 se promulgaron las leyes secundarias derivadas de la reforma y el 31 de octubre de 2014, se publicaron en el Diario Oficial de la Federación los reglamentos más relevantes de la misma. Al cierre de diciembre 2015, la Comisión Reguladora de Energía (“CRE”) ha emitido una regulación particular (Procedimientos Administrativos Generales) por la industria de gas natural, incluyendo reglas para el transporte de gas y almacenamiento.

La incursión de la Compañía en los nuevos segmentos de negocio abiertos a participación privada en materia energética, dependerán de que los proyectos específicos añadan valor y crecimiento sustanciales a nuestro portafolio, fundamentalmente a través de la obtención de sinergias, y de que se apeguen a su política de selección de proyectos de la Compañía.

### 1.3. Actividades

La Compañía opera en el sector energético. La Compañía está organizada en dos segmentos operativos separados, Gas y Electricidad. Las operaciones primarias identificadas como Corporativo corresponden a IEnova como entidad controladora. (Ver Nota 26).

El segmento de Gas desarrolla, posee y opera, o tiene participación en, ductos de gas natural y gas licuado de petróleo (“GLP”), almacenamiento, transporte, distribución y comercialización de gas natural y GLP, en los estados de Baja California, Sonora, Sinaloa, Coahuila, Chihuahua, Durango, Tamaulipas, Nuevo León y Jalisco, México. Además posee y opera una unidad de regasificación y almacenamiento de gas natural licuado (“GNL”) en Baja California, México para la importación de GNL.

El segmento de Electricidad posee y opera una planta termoeléctrica de gas natural que incluye dos turbinas de turbogas y una turbina de vapor, y tiene un proyecto de energía renovable con su negocio conjunto en Baja California, México, utilizando los recursos eólicos para suministrar energía a clientes en los Estados Unidos.

### 1.3.1. *Segmento de Gas.*

Las subsidiarias de la Compañía incluidas a este segmento son:

- a. Ecogas México, S. de R. L. de C. V. (“ECO”) se dedica a la distribución y venta de gas natural para uso industrial, residencial y comercial en tres zonas de distribución: Mexicali (con servicio en la ciudad de Mexicali), Chihuahua (con servicio en las ciudades de Chihuahua, Delicias, Cuauhtémoc y Anáhuac) y La Laguna-Durango (con servicio en las ciudades de Torreón, Gómez Palacio, Lerdo y Durango).

Durante 1996, 1997 y 1999, la Comisión Reguladora de Energía (“CRE”), otorgó los primeros permisos de distribución de gas natural a ECO en las zonas de distribución de Mexicali, Baja California, Chihuahua, Chihuahua y La Laguna-Durango, bajo las cuales ECO recibe, transporta, distribuye y vende gas natural a través de un sistema de gasoductos.

En mayo de 2009, la CRE aprobó el tercer plan quinquenal de ECO para las zonas de distribución de Chihuahua, Chihuahua y Mexicali, Baja California, y en junio de 2010 para la zona de distribución local de La Laguna-Durango. Adicionalmente, en 2010, la CRE autorizó el ajuste a las tarifas autorizadas para ser aplicadas en el plan de cinco años para las zonas de distribución local de Chihuahua, Chihuahua y La Laguna-Durango. Los planes quinquenales no incluyen compromisos sobre el número mínimo de clientes. Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, ECO cuenta con aproximadamente 113,000, 106,000 y 99,000 clientes, respectivamente.

- b. PE International Canadá, S. de R. L. de C. V. (“PEI”) es una Compañía sub controladora del grupo.
- c. Servicios DGN de Chihuahua, S. A. de C. V. (“SDGN”) se dedica a prestar servicios de administración, de personal y operacionales a otras subsidiarias del grupo.
- d. Gasoducto Rosarito, S. de R. L. de C. V. (“GRO”) se dedica a la transportación de gas natural, sirviendo las necesidades energéticas de Baja California, México. GRO opera el sistema de transporte se compone de tres ductos de gas natural (Rosarito Mainline, LNG Spur y Yuma Lateral) y una estación de compresión de 30,000 Caballos de Fuerza (“HP”, por sus siglas en inglés) situada en Baja California, México. La longitud total del sistema GRO es aproximadamente 302 Km. El sistema inicia en la interconexión con El Paso Natural Gas Co. gasoducto cerca de Ehrenberg, Arizona, Estados Unidos (“Gasoducto Bajanorte”), y termina en el sur de Tijuana, Baja California, México en la interconexión con el gasoducto de la Transportadora de Gas Natural de Baja California, S. de R. L. de C. V. (“TGN”) parte relacionada). La parte mexicana de la tubería comienza en la interconexión en Algodones con Gasoducto Bajanorte (GBN) y viaja a través de Mexicali y Tecate, terminando en la interconexión con TGN. Estos tres gasoductos operan bajo permiso de transporte emitido por la CRE.

*Rosarito Mainline:* Este sistema fue puesto en servicio originalmente en agosto de 2002 para el suministro de gas natural de los Estados Unidos a varias centrales eléctricas y clientes industriales en el mercado de Baja California, México. Este sistema es un gasoducto de 30 pulgadas de diámetro, con una longitud de 225 Km, aproximadamente, y una capacidad de transporte de diseño de 534 millones de pies cúbicos por día (“MMpcd”).

*LNG Spur:* Este sistema se completó en mayo de 2008 y transporta gas natural a Rosarito Mainline para su entrega a las plantas de energía y el mercado de Baja California. Este sistema es un gasoducto de 42 pulgadas de diámetro con una longitud de 72 Km, aproximadamente y una capacidad de transporte de diseño de 2,600 MMpcd.

*Yuma Lateral:* Este sistema fue la última incorporación a la red de gasoductos GRO y fue puesto en servicio en marzo de 2010 para el transporte de gas natural a la frontera de Arizona, Estados Unidos. Este sistema es un gasoducto de 12 pulgadas de diámetro con una longitud aproximada de 5 Km y una capacidad de transporte de diseño de 190 MMpcd.

- e. TGN se dedica al transporte de gas natural, de acuerdo con un permiso expedido por la CRE, a través de un gasoducto de 45 kilómetros de largo y 30 pulgadas de diámetro, con una capacidad de transporte de diseño de 940 MMpcd permitido por la CRE. TGN se interconecta con el sistema de gasoductos GRO en el área de Tijuana, Baja California, México, y se extiende hacia el norte hasta interconectarse con San Diego Gas & Electric Company (“SDG&E”, parte relacionada en Estados Unidos) en el sistema de Otay Mesa Internacional en la frontera y al suroeste con la planta de energía de 600 MW de la CFE Presidente Juárez en Rosarito, Baja California, México. El sistema de gasoductos TGN fue puesto en servicio en junio de 2000. En mayo de 2008, comenzó operaciones una expansión de 19 Km del sistema de TGN.
- f. IEnova Gasoductos México, S. de R. L. de C. V. (“IEnova Gasoductos México”) (antes Sempra Gasoductos México) se dedica a la adquisición y suscripción de cualquier tipo de participación en el capital social de cualquier tipo de empresas, cuyas subsidiarias se dedican a la compresión, almacenamiento y transporte de gas natural y gas propano, así como en la prestación de todo tipo de servicios relacionados con dichas actividades, incluyendo la coordinación, asesoría y supervisión para la construcción y desarrollo de proyectos de infraestructura energética. IEnova Gasoductos México fue adquirida por Sempra Energy el 30 de abril de 2010.

Sempra Compresión México, S. de R. L. de C.V. (“SCM”) se constituyó el 8 de agosto de 2003 como consecuencia de una escisión de El Paso Energy Marketing de México, S. de R. L. de C. V. Se dedica principalmente a la compresión de gas natural utilizando equipos de compresión ubicados en Naco, Sonora (también conocida como la Estación de Compresión Norte).

En 2001, SCM celebró un acuerdo con PGPB para proveer servicios de compresión de gas natural por un periodo de 20 años. El contrato podrá ser prorrogado hasta por 5 años adicionales de mutuo acuerdo entre SCM y PGPB.

En 2014 SCM se fusionó con IEnova Gasoductos México, S. de R. L. de C. V., subsistiendo esta última.

- g. Gasoducto de Aguaprieta, S. de R. L. de C. V. (“GAP”) (antes El Paso Gas Transmission de México, S. de R. L. de C. V.), subsidiaria de IEnova Gasoductos México, se constituyó el 4 de julio de 2001 y comenzó sus operaciones el 20 de noviembre de 2002. GAP se dedica principalmente a la transportación de gas natural.

El 19 de julio de 2002, GAP obtuvo su permiso de transporte de gas natural otorgado por la CRE. La duración del permiso es de 30 años y es renovable cada 15 años.

El 28 de junio de 2002, GAP celebró un contrato por 25 años, para la transportación de gas con El Paso Energy Marketing de México, S. de R. L. de C. V. (“EPEMM”), una parte relacionada hasta abril de 2010. El gasoducto inicia en la frontera de Arizona, Estados Unidos, y se extiende hasta la central termoeléctrica llamada “Naco-Nogales”, que es propiedad de Fuerza y Energía de Naco-Nogales, S. A. de C. V., ubicada en Agua Prieta, Sonora, México.

Actualmente, GAP está a cargo de la construcción y operación del Proyecto gasoducto de Sonora (Ver Nota 1.2.4, inciso c).

- h. IEnova Gasoductos Holding, S. de R. L. de C. V. (“IGH”) (“IEnova Gasoductos Holding”) (antes Sempra Gasoductos Holding, S. de R. L. de C. V.) se dedica a la adquisición y suscripción de cualquier tipo de participación en el capital social de cualquier tipo de empresas.

El 30 de abril de 2010, IGH adquirió una participación del 50% del capital de GdC, una entidad controlada de forma conjunta con PGPB.

- i. IEnova, S. de R. L. de C. V. (antes Sempra Management, S. de R. L. de C. V.) se dedica a prestar servicios de administración y operacionales a otras subsidiarias del grupo, durante 2015 dicha compañía fue liquidada.
- j. Energía Costa Azul, S. de R. L. de C. V. y Subsidiaria (en conjunto “ECA”), posee y opera una terminal de regasificación y almacenaje de GNL (“Terminal GNL”) en Ensenada, Baja California, México.

En 2007, ECA obtuvo todos los permisos de operación necesarios de los organismos reguladores mexicanos y sus operaciones comenzaron en mayo de 2008.

En diciembre de 2009, ECA terminó la construcción de una planta de inyección de nitrógeno para permitir a los clientes entregar GNL con un mayor rango de valor calorífico bruto. La planta de inyección de nitrógeno produce nitrógeno que puede mezclarse con gas natural cuando es necesario para reducir el contenido de calor para satisfacer las normas de calidad de ductos de gas en México y en Estados Unidos.

ECA firmó un acuerdo en firme de servicio de almacenamiento por 20 años con Sempra LNG International, LLC (“SLNGI”, parte relacionada en los Estados Unidos), a través de IEnova LNG, S. de R. L. de C. V., antes Sempra LNG Marketing México, S. de R. L. de C. V. (“IEnova LNG” o “LNG Marketing”) por el que SLNGI se compromete a rentar el 50% de la capacidad total de almacenamiento de la terminal de GNL. El acuerdo comenzó en mayo de 2008, después de que la Terminal GNL inició operaciones. En abril de 2009, se asignó el resto de su capacidad de almacenamiento a otros terceros independientes.

- k. IEnova LNG, S. de R. L. de C. V. (“IEnova LNG”), (anteriormente Sempra LNG Marketing México) provee servicios relativos a la compra-venta de GNL y gas natural. En mayo de 2008, Sempra LNG Marketing México comenzó a operar conjuntamente con ECA. Hasta esa fecha, las actividades de IEnova LNG se enfocaron principalmente en la obtención de los permisos necesarios.

En noviembre de 2009, IEnova LNG firmó un acuerdo de suministro de gas natural con SLNGI en donde SLNGI acordó entregar y vender GNL a IEnova LNG a partir del momento en que inició operaciones la Terminal GNL. En consecuencia, IEnova LNG realizó un acuerdo de servicios de transportación y almacenamiento para comercializar el GNL.

Posteriormente, con fecha 1o. de enero de 2013, SLNGI y IEnova LNG celebraron un nuevo contrato para la compraventa, transportación y suministro de GNL, con fecha de vencimiento el 20 de agosto de 2029. La cantidad anual comprometida para entrega es de 188 millones de unidades térmicas británicas (“MMBtus”, por sus siglas en inglés). De acuerdo con los términos del contrato, SLNGI será responsable de transportar todas las cantidades vendidas de LNG y entregadas a una terminal de recepción y, por su parte, IEnova LNG realizará descargas de LNG del mismo punto para cumplir con sus compromisos de compra.

Al 30 de septiembre de 2014, venció el contrato celebrado entre IEnova LNG y JP Morgan Ventures Energy Corp. (“JPM”), posterior a esto se celebró un nuevo contrato para suministro de gas. (Ver Nota 22.11.4).

### 1.3.2. *Segmento de Electricidad.*

Las subsidiarias de la Compañía incluidas en este segmento son:

- a. Termoeléctrica de Mexicali, S. de R. L. de C. V. y Subsidiarias (en conjunto “TDM”) se dedican a la generación y venta de electricidad. En agosto de 2001, TDM recibió una resolución favorable por parte de la CRE para generar y exportar electricidad para exportación a través de un proyecto de producción de energía independiente.

El 1o. de enero de 2013 (con fecha de vigencia efectiva el 1o. de enero de 2012), Sempra Generation (“SGEN”) y TDM firmaron un nuevo contrato comercial, en el cual TDM suministra la energía eléctrica generada directamente a la red eléctrica del Operador del Sistema Independiente del Estado de California en Estados Unidos (“CAISO”, por sus siglas en inglés) en la frontera con México y SGEN proporciona servicios de comercialización, programación y suministro a TDM.

- b. En octubre de 2013, Energía Sierra Juárez, S. de R. L. de C. V. inició la construcción de la primera fase de 155 MW del proyecto de generación eólica Energía Sierra Juárez (“ESJ”), la cual está totalmente contratada por SDG & E y se espera que se encuentre en funcionamiento el primer semestre de 2015. El proyecto ESJ está diseñado para proporcionar hasta 1.200 MW con capacidad totalmente desarrollada. En junio de 2014, el proyecto eólico Energía Sierra Juárez gana un proyecto a 18 años, 240.0 millones dólares de préstamo para proyectar financiar la construcción y dispuso de \$82.0 millones bajo el contrato de préstamo. El contrato de préstamo también contempla un mecanismo de carta de crédito \$31.7 millones de dólares. Energía Sierra Juárez también contrató una línea de crédito denominado en pesos separada por hasta \$ 35.0 millones dólares equivalente a financiar el impuesto sobre el valor añadido del proyecto. (Ver Nota 11.2).

### 1.3.3. *Segmento Corporativo*

Mantiene inversiones en ductos, distribución, regasificación y comercialización de gas natural, así como la generación de energía en México.

- a) IEnova es esencialmente una compañía tenedora que invierte en compañías afiliadas en industrias eléctricas y de gas natural.
- b) Sempra Servicios Energéticos, S. de R. L. de C. V. (“SSE”) es una compañía tenedora que, principalmente, invierte en compañías afiliadas en industrias eléctricas y de gas natural.
- c) Fundación IEnova es una compañía que se estableció como una organización sin fines de lucro.

## 2. **Principales políticas contables**

### 2.1. ***Declaración de cumplimiento***

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“IFRSs” por sus siglas en inglés) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (“IASB” por sus siglas en inglés).

### 2.2. ***Bases de medición***

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico.

- a. Costo histórico

El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

b. Valor razonable

El valor razonable se define como el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado a la fecha de valuación independientemente de si ese precio es observable o estimado utilizando directamente otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo, si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de medición.

**2.3. Reclasificaciones**

Los estados financieros de posición financiera consolidados al 31 de diciembre 2014 presentan el pasivo por bonos de carbono como una partida separada. En consecuencia, los bonos de carbono, ascienden a un pasivo de \$4,778 por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, se presenta como una partida separada en el estado de posición financiera (anteriormente se incluían en el rubro de “Otros”) esto es para conformar su presentación con la utilizada 31 de diciembre de 2014.

**2.4. Consolidación de estados financieros**

*2.4.1. Bases de consolidación*

Los estados financieros consolidados de IEnova incorporan los estados financieros de todas las entidades en las que mantiene control (sus subsidiarias). El control se obtiene cuando la Compañía:

- Tiene poder sobre la inversión
- Está expuesta, o tiene los derechos, a los rendimientos variables derivados de su participación con dicha entidad, y
- Tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre la entidad en la que invierte.

La Compañía reevalúa si tiene o no el control en una entidad si los hechos y circunstancias indican que hay cambios a uno o más de los tres elementos de control que se listaron anteriormente.

Cuando es necesario, se realizan ajustes a los estados financieros de las subsidiarias para adaptar sus políticas contables a las utilizadas por la Compañía.

Todas las transacciones entre las compañías del grupo, ingresos, gastos y saldos se eliminan en su totalidad en la consolidación.

El porcentaje de participación de IEnova en el capital social de sus subsidiarias por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, se muestra a continuación:

Compañía	Porcentaje de participación 2015
<i>Segmento de Gas:</i>	
Ecogas México, S. de R. L. de C. V.	100.00
PE International Canadá, S. de R. L. de C. V.	98.99
Servicios DGN de Chihuahua, S. A. de C. V.	100.00
Gasoducto Rosarito, S. de R. L. de C. V.	100.00
Transportadora de Gas Natural de Baja California, S. de R. L. de C. V.	100.00
IEnova Gasoductos México, S. de R. L. de C. V. (“IEnova Gasoductos México”), (antes Sempra Gasoductos México, S. de R. L. de C. V. “Sempra Gasoductos México”)	100.00



Sempra Compresión México, S. de R. L. de C. V. (“Sempra Compresión México”), (fusionada en 2014 con IEnova Gasoductos México).	100.00
Gasoducto de Aguaprieta, S. de R. L. de C. V.	100.00
IEnova Gasoductos Holding, S. de R. L. de C. V.	100.00
IEnova, S. de R. L. de C. V.	100.00
Energía Costa Azul, S. de R. L. de C. V. y Subsidiaria	100.00
IEnova LNG, S. de R. L. de C. V. (“Antes Sempra LNG Marketing México”)	100.00
<i>Segmento de Electricidad:</i>	
Termoeléctrica de Mexicali, S. de R. L. de C. V. y Subsidiarias	100.00
Controladora Sierra Juárez, S. de R. L. de C. V. y Subsidiarias	99.99
<i>Segmento Corporativo:</i>	
Sempra Servicios Energéticos, S. de R. L. de C. V.	99.87
Fundación IEnova, A. C.	100.00

Como se describe en la Nota 11.2, en 16 de julio 2014 CSJ vendió el 50% de las partes sociales de su compañía subsidiaria ESJ; en consecuencia, los activos y pasivos de ESJ han sido dados baja y a partir de esa fecha la inversión se registra utilizando el método de la participación.

#### 2.5. *Clasificación de costos y gastos*

Se presentan atendiendo a su función debido a que esa es la práctica del sector al que pertenece la Compañía.

#### 2.6. *Efectivo y equivalentes de efectivo*

Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones en valores a corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo, altamente liquidas con vencimientos a tres meses o menos a la fecha de compra, y que están sujetas a cambios inmatereales en su valor. El efectivo se presenta a valor nominal y los equivalentes se valúan a su valor razonable; las fluctuaciones en su valor y los intereses ganados se reconocen en los estados consolidados de ganancias.

#### 2.7. *Inversiones en valores a corto plazo*

Las inversiones a corto plazo consisten principalmente en instrumentos del mercado de dinero, fácilmente convertibles en efectivo, altamente líquidas con vencimientos a tres meses o menos a la fecha de compra, que están sujetas a cambios inmatereales en su valor y que son mantenidas con fines distintos a la operación.

#### 2.8. *Inventario de gas natural*

El inventario de gas natural licuado es registrado al menor de su costo o valor neto de realización, utilizando el método de primeras entradas primeras salidas. El valor neto de realización representa el precio estimado de venta de los inventarios menos los costos estimados necesarios para su venta.

#### 2.9. *Arrendamientos*

2.9.1. Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos transfieran sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien. Todos los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

#### 2.9.2. *La Entidad como arrendador*

Los montos por pagar por los arrendatarios bajo arrendamientos financieros se reconocen como cuentas por cobrar por el importe de la inversión neta de la Entidad en los arrendamientos. Los ingresos por arrendamientos financieros se distribuyen en los periodos contables a fin de reflejar una tasa de retorno periódica y constante en la inversión neta de la Entidad con respecto



a los arrendamientos.

El ingreso por rentas bajo arrendamientos operativos se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento. Los costos directos iniciales incurridos al negociar y acordar un arrendamiento operativo se adicionan al valor en libros del activo arrendado, y se reconocen empleando el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento.

### 2.9.3. *La Entidad como arrendatario*

Los activos que se mantienen bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos de la Compañía a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si éste es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente al arrendador se incluye en los estados de posición financiera consolidados como un pasivo por arrendamiento financiero.

Los pagos por arrendamiento se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción de las obligaciones por arrendamiento a fin de alcanzar una tasa de interés constante sobre el saldo remanente del pasivo. Los gastos financieros se cargan directamente a resultados, a menos que puedan ser directamente atribuibles a activos calificables, en cuyo caso se capitalizan conforme a la política contable de la Compañía para los costos de préstamos (ver Nota 2.16). Las rentas contingentes se reconocen como gastos en los periodos en los que se incurren.

Los pagos por rentas de arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de prorrateo para reflejar más adecuadamente el patrón de los beneficios del arrendamiento para el usuario. Las rentas contingentes se reconocen como gastos en los periodos en los que se incurren.

En el caso de que se reciban incentivos de renta por haber celebrado contratos de arrendamiento operativo, tales incentivos se reconocen como un pasivo. El beneficio agregado de los incentivos se reconoce como una reducción del gasto por arrendamiento sobre una base de línea recta, salvo que otra base sistemática sea más representativa del patrón de tiempo en el que los beneficios económicos del activo arrendado se consumen.

## 2.10. *Inversiones en negocios conjuntos*

Un negocio conjunto es un acuerdo contractual mediante el cual las partes que tienen el control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del negocio conjunto. El control conjunto es el acuerdo contractual para compartir el control en un negocio, el cual existe cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren la aprobación unánime de las partes que comparten el control.

La Compañía reporta sus inversiones en negocios conjuntos aplicando el método de participación.

Los resultados y los activos y pasivos de los negocios conjuntos se incorporan a los estados financieros consolidados utilizando el método de participación, excepto si la inversión se clasifica como mantenida para su venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la IFRS 5, *Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuas*. Conforme al método de participación, la inversión en negocios conjuntos inicialmente se contabiliza en los estados consolidados de posición financiera al costo y se ajusta por cambios posteriores a la adquisición por la participación de la Entidad en la utilidad o pérdida y los resultados integrales de los negocios conjuntos. Cuando la participación de la Compañía en las pérdidas de un negocio conjunto de la Compañía supera la participación de la Compañía en ese negocio conjunto (que incluye los intereses a largo plazo que, en sustancia, forman parte de la inversión neta de la Compañía en el negocio conjunto) la Compañía deja de reconocer su participación en las pérdidas. Las pérdidas adicionales se reconocen siempre y cuando la Compañía haya contraído alguna obligación legal o implícita o haya hecho pagos en nombre del negocio conjunto.

Una inversión en un negocio conjunto se registra utilizando el método de participación desde la fecha en que la participada se convierte en un negocio conjunto. En la adquisición de la inversión en un

negocio conjunto, el exceso en el costo de adquisición sobre la participación de la Compañía en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables en la inversión se reconoce como crédito mercantil, el cual se incluye en el valor en libros de la inversión. Cualquier exceso de participación de la Compañía en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables en el costo de adquisición de la inversión, después de la re-evaluación, luego de su re-evaluación, se reconoce inmediatamente en los resultados del periodo en el cual la inversión se adquirió.

Los requerimientos de IAS 39, *Instrumentos financieros: reconocimiento y medición*, se aplican para determinar si es necesario reconocer una pérdida por deterioro con respecto a la inversión de la Compañía en un negocio conjunto. Cuando es necesario, se prueba el deterioro del valor en libros total de la inversión (incluyendo el crédito mercantil) de conformidad con IAS 36, como un único activo, comparando su monto recuperable (mayor entre valor en uso y valor razonable menos costo de venta) contra su valor en libros. Cualquier pérdida por deterioro reconocida forma parte del valor en libros de la inversión. Cualquier reversión de dicha pérdida por deterioro se reconoce de conformidad con IAS 36 en la medida en que dicho monto recuperable de la inversión incrementa posteriormente.

La Compañía discontinúa el uso del método de participación desde la fecha en que la inversión deja de ser un negocio conjunto, o cuando la inversión se clasifica como mantenida para la venta. Cuando la Compañía mantiene la participación en el negocio conjunto la inversión retenida se mide a valor razonable a dicha fecha y se considera como su valor razonable al momento del reconocimiento inicial como activo financiero de conformidad con IAS 39. La diferencia entre el valor contable del negocio conjunto en la fecha en que el método de participación se discontinuó y el valor razonable atribuible a la participación retenida y la ganancia por la venta de una parte del interés en el negocio conjunto se incluye en la determinación de la ganancia o pérdida por disposición del negocio conjunto. Adicionalmente, la Compañía contabiliza todos los montos previamente reconocidos en los estados consolidados de pérdidas y ganancias y otros resultados integrales en relación a ese negocio conjunto con la misma base que se requeriría si ese negocio conjunto hubiese dispuesto directamente los activos o pasivos relativos. Por lo tanto, si una ganancia o pérdida previamente reconocida en los estados consolidados de pérdidas y ganancias y otros resultados integrales por dicho negocio conjunto se hubiere reclasificado a los estados de pérdidas y ganancias al disponer de los activos o pasivos relativos, la Compañía reclasifica la ganancia o pérdida del capital a los estados de pérdidas y ganancias (como un ajuste por reclasificación) cuando el método de participación se discontinúa.

La Compañía sigue utilizando el método de participación cuando una inversión en una asociada se convierte en una inversión en un negocio conjunto o una inversión en un negocio conjunto se convierte en una inversión en una asociada. No existe una evaluación a valor razonable sobre dichos cambios en la participación.

Cuando la Compañía reduce su participación en un negocio conjunto pero sigue utilizando el método de participación, la Compañía reclasifica a resultados la proporción de la ganancia o pérdida que había sido previamente reconocida en los estados consolidados de pérdidas y ganancias y otros resultados integrales en relación a la reducción de su participación en la inversión si esa utilidad o pérdida se hubieran reclasificado al estado de resultados en la disposición de los activos o pasivos relativos.

Cuando la Compañía efectúa transacciones con entidades controladas conjuntamente, las utilidades y pérdidas no realizadas se eliminan en proporción a la participación de la Compañía en el negocio conjunto.

## **2.11. Combinaciones de negocios**

Las adquisiciones de negocios se contabilizan utilizando el método de adquisición. La contraprestación transferida en una combinación de negocios se mide a valor razonable, el cual se calcula como la suma de los valores razonables de los activos transferidos por la Entidad, menos los pasivos incurridos por la Entidad con los anteriores propietarios de la empresa adquirida y las participaciones de capital emitidas por la Entidad a cambio del control sobre la empresa. Los costos relacionados con la adquisición generalmente se reconocen en el estado de resultados conforme se incurren.

A la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se reconocen a valor razonable con excepción de:

- Impuestos diferidos activos o pasivos y activos o pasivos relacionados con beneficios a empleados, que se reconocen y miden de conformidad con IAS 12 *Impuestos a la Utilidad* y IAS 19 *Beneficios para Empleados*, respectivamente;
- Pasivos o instrumentos de capital relacionados con acuerdos de pagos basados en acciones de la empresa adquirida o acuerdos de pagos basados en acciones de la Entidad celebrados para reemplazar acuerdos de pagos basados en acciones de la empresa adquirida que se miden de conformidad con la IFRS 2 *Pagos basados en acciones* a la fecha de adquisición (al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 la entidad no tiene pagos basados en acciones); y
- Activos (o un grupo de activos para su disposición) que se clasifican como mantenidos para venta de conformidad con la IFRS 5 *Activos no Circulantes Conservados para Venta y Operaciones Discontinuas* que se miden de conformidad con dicha norma.

El crédito mercantil se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la empresa adquirida, y el valor razonable de la tenencia accionaria previa del adquirente en la empresa adquirida (si hubiere) sobre el neto de los montos de activos adquiridos identificables y pasivos asumidos a la fecha de adquisición. Si después de una revaluación el neto de los montos de activos adquiridos identificables y pasivos asumidos a la fecha de adquisición excede la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la empresa adquirida y el valor razonable de la tenencia accionaria previa del adquirente en la empresa adquirida (si hubiere), el exceso se reconoce inmediatamente en el estado consolidado de resultados como una ganancia por compra a precio de ganga.

Las participaciones no controladoras que son participaciones accionarias y que otorgan a sus tenedores una participación proporcional de los activos netos de la Entidad en caso de liquidación, se pueden medir inicialmente ya sea a valor razonable o al valor de la participación proporcional de la participación no controladora en los montos reconocidos de los activos netos identificables de la empresa adquirida. La opción de base de medición se realiza en cada transacción. Otros tipos de participaciones no controladoras se miden a valor razonable o, cuando aplique, con base en a lo especificado por otra IFRS.

Cuando la contraprestación transferida por la Entidad en una combinación de negocios incluya activos o pasivos resultantes de un acuerdo de contraprestación contingente, la contraprestación contingente se mide a su valor razonable a la fecha de adquisición y se incluye como parte de la contraprestación transferida en una combinación de negocios. Los cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que califican como ajustes del periodo de medición se ajustan retrospectivamente con los correspondientes ajustes contra crédito mercantil.

Los ajustes del periodo de medición son ajustes que surgen de la información adicional obtenida durante el periodo de medición' (que no puede ser mayor a un año a partir de la fecha de adquisición) sobre hechos y circunstancias que existieron a la fecha de adquisición.

El tratamiento contable para cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que no califiquen como ajustes del periodo de medición depende de cómo se clasifique la contraprestación contingente. La contraprestación contingente que se clasifique como capital no se vuelve a medir en fechas de informe posteriores y su posterior liquidación se contabiliza dentro del capital. La contraprestación contingente que se clasifique como un activo o pasivo se vuelve a medir en fechas de informe posteriores de conformidad con IAS 39, o IAS 37, *Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes*, según sea apropiado, reconociendo la correspondiente ganancia o pérdida siendo reconocida en el estado de resultados.

Cuando una combinación de negocios se logra por etapas, la participación accionaria previa de la Entidad en la empresa adquirida se remide al valor razonable a la fecha de adquisición y la ganancia o pérdida resultante, si hubiere, se reconoce en el estado de resultados. Los montos que surgen de participaciones en la empresa adquirida antes de la fecha de adquisición que han sido previamente reconocidos en otros resultados integrales se reclasifican al estado de resultados cuando este tratamiento sea apropiado si dicha participación se elimina.

Si el tratamiento contable inicial de una combinación de negocios está incompleto al final del periodo de informe en el que ocurre la combinación, la Entidad reporta montos provisionales para las partidas cuya contabilización esté incompleta. Dichos montos provisionales se ajustan durante el periodo de medición (ver arriba) o se reconocen activos o pasivos adicionales para reflejar la nueva información obtenida sobre los hechos y circunstancias que existieron a la fecha de adquisición y que, de haber sido conocidos, hubiesen afectado a los montos reconocidos a dicha fecha.

#### **2.12. Crédito mercantil**

El crédito mercantil generado en la adquisición de IEnova Gasoductos México por Sempra Energy y posterior aportación a la Compañía (ver Nota 2.4.1), ha sido incluido en los estados financieros consolidados, ya que forma parte de la inversión neta de la Compañía en esa entidad y es registrado al costo en la fecha de adquisición.

Para evaluar el deterioro, el crédito mercantil se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo de la Compañía que se espera se beneficien de las sinergias de la combinación.

Cada unidad generadora de efectivo a la que se le ha asignado crédito mercantil se prueba anualmente por deterioro, el 1o de octubre, o con mayor frecuencia cuando existen indicios de que la unidad pueda estar deteriorada. Si el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que su importe en libros, la pérdida por deterioro se asigna primero para reducir el importe en libros de cualquier crédito mercantil asignado a la unidad y luego a los otros activos de la unidad a prorrata de acuerdo al valor registrado de cada activo en la unidad. Cualquier pérdida por deterioro del crédito mercantil se reconoce directamente en resultados en el estado de resultados consolidado. Las pérdidas reconocidas por deterioro del crédito mercantil no se revierten en periodos subsecuentes.

Al disponer de la unidad generadora de efectivo, el monto del crédito mercantil atribuible se incluye en la determinación de la utilidad o pérdida por disposición.

#### **2.13. Bonos de carbono**

La Compañía registra los bonos de carbono (“CAs” por sus siglas en inglés) bajo el modelo de inventario, por lo que los CAs se miden a un costo promedio ponderado. Los CAs asignados por un organismo regulador tendrán una base de costo cero, los CAs comprados en una subasta o de otros participantes del mercado se registran a su precio de compra y los CAs adquiridos cuando la Compañía elige por liquidar físicamente futuros de carbono se registran con base en el precio de liquidación. El costo promedio ponderado de los CAs consumidos (es decir, carbono se emite mientras se genera energía) se carga al costo de ingresos de cada periodo. El valor de los CAs es evaluado bajo el enfoque de “costo o valor neto de realización, el menor”. El inventario de CAs se clasifica como otros activos circulantes u otros activos no circulantes si se espera entregar dicho inventario dentro de un plazo mayor a año a partir de la fecha de los estados consolidados de posición financiera. Las entradas y salidas de efectivo de los CAs se clasifican como una actividad de operación en los estados consolidados de flujos de efectivo.

#### **2.14. Propiedades, planta y equipo**

Propiedades, planta y equipo se presentan en el estado de posición financiera a su costo de adquisición menos depreciación acumulada y, en su caso, pérdidas por deterioro. El costo de adquisición incluye mano de obra, costo de materiales y el costo de servicios de construcción.

La Compañía reconoce una obligación de desmantelamiento de activos (“ARO”, por sus siglas en inglés) al valor presente de los costos futuros que se esperan incurrir cuando los activos se retiren de servicio, si se tiene una obligación legal de retiro y si se puede realizar una estimación del valor razonable.

Propiedades, planta y equipo incluyen gastos mayores de mejoras y remplazos de partes, los cuales extienden la vida útil de los activos o incrementan su capacidad. Los costos rutinarios de mantenimientos se reconocen como gasto cuando se incurrir.

Construcción en proceso para fines de producción, suministro o administrativos se registran al costo, menos cualquier pérdida reconocida por deterioro. El costo incluye los honorarios profesionales y, en

el caso de activos calificables, los costos por intereses capitalizados de acuerdo con la política contable de la Compañía. Estas propiedades se clasifican en las categorías apropiadas de propiedad, planta y equipo cuando esté terminado y listas para su uso planeado. La depreciación de estos activos, al igual que en otras propiedades, comienza cuando los activos están listos para el uso previsto.

Los terrenos no se deprecian. Los edificios y plantas, equipo y otros activos se expresan a su costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro de valor.

La depreciación se reconoce como disminución al valor de los activos (otros que no sean terrenos y construcción en proceso) menos su valor residual, utilizando el método de línea recta. Las vidas útiles estimadas, el valor residual y el método de depreciación se revisan al final de cada periodo de reporte, con efecto de cualquier cambio en la estimación en base prospectiva.

Un elemento de propiedades, planta y equipo será dado de baja en el momento de su enajenación o cuando no se esperen beneficios económicos futuros que surjan del uso continuo del activo. Cualquier ganancia o pérdida resultante de la enajenación o el retiro de una partida de propiedad, planta y equipo se determina como la diferencia entre los ingresos por la venta y el valor en libros del activo, y se reconoce en resultados.

#### **2.15. *Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles (excluyendo el crédito mercantil)***

Al final de cada periodo de reporte, la Compañía revisa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles para determinar si existen indicios de que han sufrido alguna pérdida por deterioro. Si existe algún indicio, se calcula el monto recuperable del activo para determinar el alcance de la pérdida por deterioro (en caso de existir alguna). Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, la Compañía estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se puede identificar una base razonable y consistente de distribución, los activos corporativos también se asignan a las unidades generadoras de efectivo individuales, o de lo contrario, se asignan al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso, se someten a pruebas de deterioro al menos una vez al año, y cuando exista un indicio de que el activo pudo haberse deteriorado.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de venderlo y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje la evaluación actual del mercado respecto al valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo para el cual no se han ajustado los flujos de efectivo futuros estimados.

Si se estima que el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se aumenta al valor estimado revisado a su monto recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se hubiera determinado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente en resultados.

#### **2.16. *Costos de préstamos***

Los costos de préstamos atribuibles directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificables, los cuales constituyen activos que requieren de un periodo de tiempo substancial hasta que están listos para su uso o venta, se adicionan al costo de dichos activos durante ese tiempo y hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

En la medida en que la Compañía solicita préstamos generales y los utiliza con el propósito de obtener un activo calificable, la Compañía determina el monto de los costos de préstamos elegibles a capitalizar aplicando una tasa de capitalización a los desembolsos sobre el activo calificable. La tasa de capitalización es el promedio ponderado de los costos de préstamos aplicables a dichos préstamos de la Compañía pendientes de pago durante el período, diferentes de préstamos específicos. El monto de los costos de préstamos que la Compañía capitalice durante el periodo, no debe exceder el monto de los costos de préstamos incurridos. Para las relaciones designadas como cobertura de flujos de efectivo, los efectos de los derivados no son incluidos en la capitalización de intereses.

El ingreso que se obtiene por la inversión temporal de fondos de préstamos específicos pendientes de ser utilizados en activos calificables, se reduce de los costos de préstamos elegibles para ser capitalizados.

Todos los otros costos de préstamos se reconocen en resultados durante el periodo en que se incurren.

#### **2.17. Beneficios a los empleados**

Los beneficios al retiro por planes de contribuciones definidas se reconocen como gastos cuando los empleados han prestado sus servicios que les otorgan el derecho a dichos beneficios.

De conformidad con la Ley Federal del Trabajo de México, la Compañía otorga primas de antigüedad a los empleados en ciertas circunstancias. Estos beneficios consisten en un pago único equivalente a 12 días de salario por cada año de servicio (con el último sueldo del empleado, pero no superior a dos veces el salario mínimo legal), a pagar a todos los empleados con 15 o más años de servicio, así como a ciertos empleados a los que se les termina su relación laboral de manera involuntaria antes de la obtención legal de dicho beneficio.

En el caso de los planes de beneficios definidos, que incluyen prima de antigüedad y pensiones, su costo se determina utilizando el método de crédito unitario proyectado, de acuerdo con valuaciones actuariales que se realizan al final de cada periodo sobre el que se informa. Las remediones, que incluyen las ganancias y pérdidas actuariales, el efecto de los cambios en el piso del activo (en su caso), se refleja de inmediato en el estado de posición financiera con cargo a crédito que se reconoce en los estados consolidados de pérdidas y ganancias y otros resultados integrales en el periodo en que se incurren. Las remediones que reconocen los estados consolidados de pérdidas y ganancias y otros resultados integrales se reconocen de otras partidas de utilidad integral y no se reclasifica a resultados. La Compañía presenta los costos por intereses dentro de los costos financieros en los estados consolidados de ganancias. La obligación por los beneficios al retiro es reconocida en los estados consolidados de posición financiera y está representada por el valor presente de la obligación por beneficios definidos al final de cada periodo de reporte.

*Los beneficios a los empleados a corto plazo y otros beneficios a largo plazo.* Se reconoce un pasivo por beneficios que correspondan a los empleados con respecto a sueldos y salarios, vacaciones anuales y licencia por enfermedad en el periodo de servicio en que es prestado por el importe no descontado por los beneficios que se espera pagar por ese servicio.

Los pasivos reconocidos por los beneficios a los empleados a corto plazo se valúan al importe no descontado por los beneficios que se espera pagar por ese servicio.

Los pasivos reconocidos por otros beneficios a largo plazo se valúan al valor presente de las salidas de efectivo futuras estimadas que la Entidad espera hacer relacionadas con los servicios proveídos por los empleados a la fecha de reporte.

*Participación de los Trabajadores en las Utilidades ("PTU").* La PTU se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta en el rubro de gastos de administración y otros, en los estados consolidados de ganancias.



La Compañía también ofrece beneficios por indemnización a los empleados que sean despedidos bajo ciertas circunstancias, conforme a ley. Estos beneficios consisten en un pago único de 3 meses de salario más 20 días de salario por cada año de servicio pagadero hasta la terminación involuntaria sin causa justificada. La Compañía registra un pasivo por beneficios por indemnización cuando se produce el suceso que da origen a la obligación, lo cual sucede hasta la terminación laboral como resultado de una decisión de la administración para poner fin al contrato o la decisión del empleado de aceptar una oferta de beneficios a cambio de la terminación laboral.

## **2.18. Provisiones**

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o asumida, como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que liquidar la obligación, y puede hacerse una estimación confiable del importe de la obligación.

El importe que se reconoce como provisión es la mejor estimación del desembolso necesario para liquidar la obligación presente, al final del periodo de sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres que rodean a la obligación. Cuando se valúa una provisión usando los flujos de efectivo estimados para liquidar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dichos flujos de efectivo (cuando los efectos del valor del dinero en el tiempo son materiales).

Cuando se espera la recuperación de un tercero de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para liquidar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el reembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser valuado confiablemente.

## **2.19. Instrumentos financieros**

Los activos financieros y pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía se convierte en una parte de las disposiciones contractuales de los instrumentos.

Los activos y pasivos financieros se valúan inicialmente a su valor razonable. Los costos de la transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos de los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados) se suman o reducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, en su caso, en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos y pasivos financieros a su valor razonable con cambios en resultados se reconocen inmediatamente en resultados.

### **2.19.1. Costo amortizado**

El costo amortizado de un activo o pasivo financiero es el importe por el que se mide el activo o pasivo financiero al reconocimiento inicial, menos las devoluciones del principal, más o menos la amortización acumulada usando el método de interés efectivo, de cualquier diferencia entre el importe inicial y el monto al vencimiento, menos cualquier disminución por deterioro.

El método de interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento de deuda o un pasivo financiero y de asignación de los ingresos por intereses o gastos en el período en cuestión. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo o pagos (incluyendo todos los honorarios y montos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) a través de la vida esperada del instrumento de deuda o, en su caso, un período más corto, al valor neto contable en el reconocimiento inicial.

### 2.19.2. Valor razonable

El valor razonable se define en la Nota 2.2.

## 2.20. Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: activos financieros “a valor razonable con cambios a través de resultados” (FVTPL, por sus siglas en inglés), “inversiones conservadas al vencimiento”, activos financieros ‘disponibles para su venta’ (AFS, por sus siglas en inglés) y ‘préstamos y cuentas por cobrar’. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas de activos financieros realizadas de forma habitual se reconocen y eliminan con base en a la fecha de negociación. Las compras o ventas realizadas de forma habitual son aquellas compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro del marco de tiempo establecido por norma o costumbre en dicho mercado.

### 2.20.1. Método de la tasa de interés efectiva

El método de interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un instrumento de deuda y de asignación del ingreso o costo financiero durante el periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta los ingresos futuros de efectivo estimados (incluyendo todos los honorarios y puntos base pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de la transacción y otras primas o descuentos) durante la vida esperada del instrumento de deuda o, cuando es apropiado, un periodo menor, al valor en libros neto al momento del reconocimiento inicial.

### 2.20.2. Activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados

Los activos financieros son clasificados a valor razonable con cambios a través de resultados cuando el activo financiero es mantenido con fines de negociación o es designado como un activo financiero a valor razonable con cambios a través de resultados.

Un activo financiero se clasifica como mantenido con fines de negociación si:

- Se compra principalmente con el objetivo de venderlo en un corto plazo; o
- En su reconocimiento inicial, es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que la Compañía administra conjuntamente, y para la cual existe un patrón real reciente de toma de utilidades a corto plazo; o
- Es un derivado que no está designado o no es efectivo, como instrumento de cobertura.

Un activo financiero que no sea un activo financiero mantenido con fines de negociación podría ser designado como un activo financiero a valor razonable con cambios a través de resultados si se cumplen ciertas condiciones. La Compañía no ha designado activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados.

Los activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados se registran a valor razonable, reconociendo en resultados cualquier utilidad o pérdida que surge de su revaluación. La utilidad o pérdida neta reconocida en los resultados incluye cualquier dividendo o interés obtenido del activo financiero y se incluye en el rubro de ‘otros ingresos y gastos’ en los estados consolidados de ganancias. El valor razonable se determina de la forma descrita en la Nota 2.2b.

### 2.20.3 Inversiones conservadas al vencimiento

Las inversiones conservadas al vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y fechas fijas de vencimiento por los cuales la Compañía tiene la intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento. Se valúan al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro. La Compañía no posee activos financieros conservados al vencimiento.



#### 2.20.4. *Préstamos y cuentas por cobrar*

Los préstamos, cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar con pagos fijos o determinables, son activos financieros que no se negocian en un mercado activo, se clasifican como préstamos y cuentas por cobrar. Los préstamos y cuentas por cobrar (incluyendo cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a partes relacionadas) se valúan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro.

Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo en caso de que el reconocimiento de los intereses sea inmaterial.

#### 2.20.5. *Deterioro de activos financieros*

Los activos financieros distintos a los activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados, se sujetan a pruebas de deterioro al final de cada periodo de reporte. Se considera que los activos financieros están deteriorados, cuando existe evidencia objetiva que, como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo financiero, los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero han sido afectados.

Para todos los demás activos financieros, la evidencia objetiva de deterioro podría incluir:

- Dificultades financieras significativas del emisor o contraparte;
- Incumplimiento en el pago de los intereses o el principal;
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o en una reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero debido a dificultades financieras.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente para todos los activos financieros, excepto para las cuentas por cobrar a clientes, donde el valor en libros se reduce a través de una cuenta de estimación para cuentas de cobro dudoso. Cuando se considera que una cuenta por cobrar es incobrable, se elimina contra dicha estimación. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la estimación. Los cambios en el valor en libros de la cuenta de la estimación se reconocen en los resultados como una estimación de cuentas.

#### 2.20.6. *Baja de activos financieros*

La Compañía deja de reconocer un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Entidad no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si la Entidad retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los recursos recibidos.

En la baja de un activo financiero en su totalidad, la diferencia entre el valor en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida se reconoce en los estados de resultados consolidados.

### 2.21. *Pasivos financieros e instrumentos de capital*

#### 2.21.1. *Clasificación como deuda o capital*

Los instrumentos de deuda y de capital emitidos por la Compañía se clasifican como pasivos financieros o como de capital, de acuerdo con la sustancia de los acuerdos contractuales y las definiciones de pasivo financiero y de instrumento de capital.

### 2.21.2. Instrumentos de capital

Un instrumento de capital es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad, una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de capital emitidos por la Compañía se registran por el importe recibido, neto de costos directos de emisión.

Las recompras de instrumentos de capital propios se reconocen y se reducen directamente en capital. Ninguna ganancia o pérdida derivada de compra, venta, emisión o cancelación de los propios instrumentos de capital de la Compañía es reconocida en resultados.

### 2.21.3. Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados o como otros pasivos financieros.

#### 2.21.3.1. Pasivos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados

Un pasivo financiero a valor razonable con cambios a través de resultados es un pasivo financiero que se clasifica como mantenido con fines de negociación o se designa como a valor razonable con cambios a través de resultados:

Un pasivo financiero se clasifica como mantenido con fines de negociación si:

- Se adquiere principalmente con el objetivo de recomprarlo en un futuro cercano; o es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que se administran conjuntamente, y para la cual existe evidencia de un patrón reciente de toma de utilidades a corto plazo; o
- Es un derivado que no está designado o no es efectivo, como instrumento de cobertura.

Un pasivo financiero distinto a un pasivo financiero con fines de negociación o contraprestación contingente que sería pagada por el adquirente como parte de una combinación de negocios puede ser designado como a valor razonable con cambios a través de resultados al momento del reconocimiento inicial.

Los pasivos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados se registran a valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida que surge de su remediación en resultados, incluye cualquier dividendo o interés pagado del pasivo financiero y se presenta en el rubro de "Otras pérdidas y ganancias" en los estados consolidados de utilidad integral. El valor razonable se determina conforme lo descrito en la Nota 22.

#### 2.21.3.2. Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros (incluyendo préstamos, cuentas por pagar a partes relacionadas, cuentas por pagar y depósitos de clientes) son valuados posteriormente al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

#### 2.21.3.3. Baja de pasivos financieros

La Compañía da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones se cumplen, cancelan o expiran. La diferencia entre el monto registrado de los pasivos financieros dados de baja y el monto pagado y por pagar es reconocida en resultados.

## **2.22. Instrumentos financieros derivados**

La Compañía mantiene instrumentos financieros derivados para reducir exposiciones a riesgos. Estos instrumentos son negociados con instituciones de reconocida solvencia financiera y los límites de negociación son establecidos para cada institución. La política de la Compañía es la realización de operaciones con instrumentos financieros derivados con la finalidad de compensar la exposición a los riesgos por medio de la administración de riesgos. Referirse a la Nota 22 para detalles adicionales de los instrumentos financieros derivados.

La Compañía reconoce todos los activos o pasivos que surgen de las operaciones con instrumentos financieros derivados al valor razonable en el estado consolidado de posición financiera, independientemente del propósito de su tenencia.

Los derivados se registran inicialmente a su valor razonable a la fecha en que los contratos de derivados son realizados y posteriormente se miden a su valor razonable al cierre de cada período de reporte. La ganancia o pérdida resultante se reconoce en el estado consolidado de ganancias y pérdidas en la misma línea de la partida cubierta por los derivados que son de cobertura.

### **2.22.1 Derivados implícitos**

Los derivados implícitos en contratos anfitriones no derivados son tratados como derivados por separado cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos anfitriones y estos últimos no se miden a su valor razonable con cambios a través de resultados.

### **2.22.2. Exención de uso propio**

Los contratos que han sido celebrados y que se mantienen con el propósito de recibir y entregar alguna partida no financiera, de acuerdo con las necesidades previstas de compra, venta o de uso de la Compañía, caen en “uso propio” (o “compra o venta normal”). Bajo esta exención, los acuerdos de suministros físicos ordinarios son excluidos del tratamiento de la contabilidad de instrumentos derivados.

## **2.23. Contabilidad de coberturas**

La Compañía designa ciertos instrumentos de cobertura, los cuales incluyen, derivados, derivados implícitos y no derivados con respecto al riesgo de moneda extranjera, ya sea como coberturas de valor razonable, coberturas de flujo de efectivo, o coberturas de la inversión neta en una operación extranjera. La cobertura del riesgo de moneda extranjera de un compromiso en firme se contabiliza como cobertura de flujos de efectivo.

Para estos instrumentos de cobertura, al inicio de la cobertura, la Compañía documenta la relación entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, así como los objetivos de la administración de riesgos y su estrategia de administración para emprender diversas transacciones de cobertura. Adicionalmente, al inicio de la cobertura y continuamente, la Compañía documenta si el instrumento de cobertura es altamente efectivo para compensar la exposición a los cambios en el valor razonable o los cambios en los flujos de efectivo de la partida cubierta.

### **2.23.1. Coberturas de flujo de efectivo**

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como cobertura de flujo de efectivo se reconoce en las otras partidas del resultado integral. Las pérdidas y ganancias relativas a la porción no efectiva del instrumento de cobertura, se reconocen inmediatamente en los resultados, y se incluyen en el rubro de “(pérdidas) y ganancias”.

Los montos previamente reconocidos en las otras partidas del resultado integral y acumulado en el capital contable, se reclasifican a los resultados en los periodos en los que la partida cubierta se reconoce en los resultados, en el mismo rubro del estado de resultados de la partida cubierta reconocida. Sin embargo, cuando una transacción pronosticada que está cubierta da lugar al reconocimiento de un activo o un pasivo no financiero, las pérdidas o ganancias previamente acumuladas en el capital contable, se transfieren y se incluyen en la valuación inicial del costo del activo o del pasivo no financiero.

La contabilización de coberturas se discontinúa cuando la Compañía revoca la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, termina, o se ejerce, o cuando deja de cumplir con los criterios para la contabilización de coberturas. Cualquier ganancia o pérdida acumulada del instrumento de cobertura que haya sido reconocida en el capital se mantendrá en dicho rubro hasta que la transacción pronosticada sea finalmente reconocida en los resultados. Cuando ya no se espera que la transacción pronosticada ocurra, la ganancia o pérdida acumulada en el capital, se reclasificará inmediatamente a los resultados.

#### *2.23.2. Coberturas de valor razonable*

Los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de valor razonable se reconocen de forma inmediata en los resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que se atribuya al riesgo cubierto. El cambio en el valor razonable del instrumento de cobertura y el cambio en la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto se reconocen en el rubro del estado de ganancias y pérdidas relacionada con la partida cubierta.

La contabilización de coberturas se discontinúa cuando la Compañía revoca la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, termina, o se ejerce, o cuando deja de cumplir con los criterios para la contabilización de coberturas. El ajuste a valor razonable del valor en libros de la partida cubierta que surge del riesgo cubierto, se amortiza contra ganancias y pérdidas a partir de esa fecha.

### **2.24. Impuestos a la utilidad**

El gasto por impuestos a la utilidad representa la suma de los impuestos a la utilidad causados por pagar y el impuesto diferido.

#### *2.24.1. Impuestos causados*

El ISR y el IETU se registran en los resultados del año en que se causan. El impuesto causado se determina sobre la utilidad fiscal y en base a los flujos de efectivo de cada año, respectivamente. La utilidad fiscal difiere de la utilidad neta reportada en el estado consolidado de ganancias y pérdidas debido a las partidas de ingresos o gastos gravables o deducibles en otros años, partidas que nunca serán gravables o deducibles y partidas gravables o deducibles que nunca afectarán la utilidad neta. El pasivo de la Compañía por impuestos causados se calcula utilizando las tasas fiscales promulgadas al final del periodo de reporte.

El Impuesto al Activo (“IMPAC”) pagado hasta 2007 que se espera recuperar, se registra como un crédito fiscal y se presenta en el estado consolidado de posición financiera como otros activos.

#### *2.24.2. Impuestos diferidos*

Los impuestos diferidos se presentan como una partida a largo plazo y se calculan aplicando la tasa de impuestos sobre las diferencias temporales resultantes de comparar el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros consolidados y las bases fiscales correspondientes e incluyen, en su caso, los beneficios de pérdidas fiscales actualizadas y ciertos créditos fiscales. Los impuestos diferidos derivados de pérdidas fiscales actualizadas, así

como de diferencias temporales deducibles, por lo general se reconocen solo en la medida en que es probable que haya utilidades fiscales en ejercicios futuros, contra los que dichas pérdidas fiscales o partidas temporales deducibles puedan utilizarse.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen por diferencias temporales asociadas con inversiones en subsidiarias y asociadas, y por participaciones en negocio conjunto, excepto cuando la Compañía puede controlar la reversión de las diferencias temporales y sea probable que la diferencia temporal no se revierta en un futuro previsible. Los activos por impuestos diferidos que surgen de las diferencias temporales deducibles asociadas con dichas inversiones sólo se reconocen en la medida en que sea probable que habrá suficientes utilidades fiscales contra las que se pueden utilizar los beneficios de las diferencias temporales y se espera que se reviertan en un futuro previsible.

El valor en libros de los activos por impuestos diferidos se revisa al final de cada período de reporte y se reduce en la medida que ya no sea probable que suficientes utilidades fiscales estarán disponibles para permitir que la totalidad o parte del activo sea recuperado.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valúan empleando las tasas fiscales que se espera aplicar en el período en el que el pasivo se liquide o el activo se realice, basándose en las tasas (y leyes) fiscales que hayan sido promulgadas o sustancialmente promulgadas al final del período de reporte. La valuación de los pasivos y activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Compañía espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

#### *2.24.3. Impuestos causados e impuestos diferidos del año*

Los impuestos causados y diferidos son reconocidos en los resultados, excepto cuando se refieren a partidas que son reconocidas en la utilidad integral o directamente en el capital, en cuyo caso, el impuesto causado y diferido son también reconocidos en otras partidas de la utilidad integral o directamente en el capital, respectivamente. De acuerdo con la legislación fiscal vigente 2013, las empresas debían pagar el impuesto que resultara mayor entre el ISR y el IETU. En los casos en que se causaba IETU, su pago se consideraba definitivo, no sujeto a recuperación en ejercicios posteriores.

Debido a que, conforme a estimaciones de la Compañía, y bajo el esquema mencionado en el párrafo anterior, el impuesto a pagar en los próximos ejercicios era IETU para ciertas subsidiarias, los impuestos a la utilidad diferidos al 31 de diciembre de 2012 se determinaron sobre la base de dicho impuesto.

Con la derogación de la ley del IETU (referir a Nota 1.2.6., inciso a), al 31 de diciembre de 2013 la Compañía canceló sus impuestos diferidos sobre la base de IETU mediante registro a los resultados del ejercicio 2013.

### **2.25. Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos se reconocen en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y los ingresos puedan ser medidos confiablemente. Los ingresos incluyen los importes por cobrar por los bienes y servicios generados en el curso normal del negocio, menos descuentos y rebajas, impuesto al valor agregado (“IVA”).

#### *2.25.1. Venta de energía y gas*

Los ingresos procedentes de la venta de energía y gas deben ser reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- La Compañía ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos que se derivan de la propiedad de energía y gas.
- La Compañía conserva para sí ninguna implicación en la gestión en el grado usualmente

- asociado con la propiedad, ni el control efectivo sobre los bienes vendidos.
- El importe de los ingresos pueda determinarse confiablemente.
- Sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser determinados confiablemente.

Los siguientes ingresos relacionados con la venta de energía y gas, se registran de acuerdo con la política contable anterior como se describe en más detalle a continuación:

- Las ventas de gas natural y los costos relacionados se reconocen en el momento de la transferencia de título, que coincide con la entrega física del gas natural a los clientes
- Los ingresos por generación de energía se reconocen cuando se entrega la energía generada.

#### 2.25.2. *Prestación de servicios*

Los ingresos provenientes de contratos de servicios se reconocen por referencia al grado de avance para la terminación del contrato. El grado de avance para la terminación del contrato se determina de la siguiente manera:

- Los honorarios por servicio incluidos en el precio de los productos vendidos se reconocen por referencia a la proporción del costo total del servicio prestado para el producto vendido; y
- Los ingresos provenientes de contratos se reconocen con base en las tarifas establecidas en la medida en que se incurran las horas de trabajo y los gastos directos.

Los siguientes ingresos relacionados con la prestación de servicios, se registran de acuerdo con la política contable anterior como se describe en más detalle a continuación.

- El almacenamiento y la capacidad de regasificación se reconocen sobre la base de reservas y tarifas de uso de la capacidad de la terminal en virtud de los acuerdos y de los contratos del servicio de inyección de nitrógeno;
- Los ingresos y gastos relacionados con la actividad de distribución de gas natural se reconocen cuando se prestan los servicios de distribución;
- Los ingresos incluyen las ganancias y pérdidas realizadas netas y el cambio neto en el valor razonable de las ganancias y pérdidas no realizadas sobre contratos de derivados de gas natural.
- Los ingresos y costos relacionados con los servicios administrativos y otros se reconocen cuando se prestan tales servicios de acuerdo con los contratos de servicios relacionados.

#### 2.25.3. *Ingresos por interés*

Los ingresos por intereses se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y el importe de los ingresos pueda ser valuado confiablemente. Los ingresos por intereses se registran sobre una base periódica, con referencia al capital insoluto y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a recibir a lo largo de la vida esperada del activo financiero y lo iguala con el importe neto en libros del activo financiero en su reconocimiento inicial.

#### 2.25.4. *Ingresos por arrendamiento*

La política de la Compañía para el reconocimiento de ingresos por arrendamiento se describe en la Nota 2.9.2.

## **2.26. Transacciones en monedas extranjeras**

La moneda funcional de la Compañía es el dólar estadounidense (“dólar”), excepto por ECO, PEI y SDGN del segmento de Gas, Fundación IEnova en Corporativo, en donde la moneda funcional es el peso mexicano (“peso”).

En la preparación de los estados financieros de cada subsidiaria de la Compañía, las transacciones en monedas distintas a la moneda funcional (dólar o pesos) se registran a los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Al final de cada periodo de reporte, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera se convierten a los tipos vigentes en esa fecha. Las partidas no monetarias a valor razonable que son denominadas en monedas extranjeras se convierten a los tipos de cambio vigentes en la fecha en que el valor razonable fue determinado. Las partidas no monetarias que se miden en términos de costo histórico en una moneda extranjera no se convierten.

Las diferencias cambiarias en partidas monetarias son reconocidas en los resultados del periodo en que fueron generadas excepto por:

- Diferencias cambiarias sobre préstamos en moneda extranjera relacionados con activos en construcción para uso en la producción futura, las cuales son incluidas en el costo de dichos activos cuando se consideran como ajustes al costo por intereses sobre dichos préstamos denominados en moneda extranjera;
- Diferencias cambiarias sobre las partidas monetarias por cobrar o por pagar en una operación extranjera en la cual, la liquidación no está planeada ni es probable que ocurra (por lo tanto, forma parte de la inversión neta de la operación), las cuales son reconocidas inicialmente en otras partidas de utilidad integral y son recicladas a resultados en el pago de las partidas monetarias.

Para efectos de la presentación de los estados financieros consolidados, los activos y pasivos de las subsidiarias de la Compañía que mantienen el peso como moneda funcional, son convertidos a dólares (moneda de reporte de la Compañía) utilizando tipos de cambio de cierre de cada periodo de reporte. Las partidas de los estados de resultados son convertidas al tipo de cambio promedio del periodo, a menos de que existan fluctuaciones cambiarias significativas durante dicho periodo, en cuyo caso se utilizan los tipos de cambio a las fechas de las transacciones. Las diferencias cambiarias que surjan, en su caso, son reconocidas en otras partidas de la utilidad integral y acumuladas en el capital.

En la baja de una operación con moneda funcional peso, todas las diferencias cambiarias acumuladas en el capital respecto a dicha operación atribuible a la participación controlada de la Compañía son reclasificadas a los resultados del ejercicio.

## **3. Juicios contables críticos y fuentes clave para la estimación de incertidumbres**

En la aplicación de las políticas contables de la Entidad, las cuales se describen anteriormente, la administración debe hacer juicios, estimaciones y supuestos sobre los valores en libros de los activos y pasivos de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos relativos se basan en la experiencia y otros factores que se consideran pertinentes. Los resultados reales podrían diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos se revisan sobre una base regular. Las modificaciones a las estimaciones contables se reconocen en el periodo en que se realiza la modificación y periodos futuros si la modificación afecta tanto al periodo actual como a periodos subsecuentes.

### **3.1. Juicios críticos al aplicar las políticas contables**

A continuación se presentan principales juicios, aparte de aquellos que involucran las estimaciones (ver Nota 3.2.), realizados por la administración durante el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía y que tienen un efecto significativo en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados.



### 3.1.1. *Arrendamiento financiero de la estación de compresión de gas natural*

La Compañía tiene un contrato a largo plazo de compresión de gas natural con PGPB. El contrato otorga a PGPB el derecho a utilizar el 100% de la capacidad de la estación de compresión durante 20 años, con opción de prórroga por un período adicional de 5 años, a cambio de pagos por capacidad fija.

La administración ha determinado que el contrato debe contabilizarse como un arrendamiento financiero al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento a la fecha de inicio del acuerdo, el cual asciende sustancialmente a su totalidad del valor razonable de la estación de compresión a esa fecha. Los detalles del contrato de arrendamiento financiero de activos se incluyen en la Nota 9.

### 3.1.2. *Contabilidad regulatoria*

La regulación de tarifas consiste en el establecimiento, a través de regulaciones, de los precios que se pueden cobrar a clientes por servicios o productos por parte de los organismos reguladores y los gobiernos, a menudo cuando una entidad tiene una posición de mercado dominante o de monopolio que le da un poder de mercado significativo.

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, no hay guías explícitas en las IFRS con respecto a si las entidades que operan en sectores con tarifas reguladas deben reconocer los activos y pasivos derivados de los efectos de la regulación de tarifas. Los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Estados Unidos (“U.S. GAAP”, por sus siglas en inglés) proporcionan una orientación específica sobre este asunto, pero no existe una orientación equivalente en las IFRS.

El Comité de Interpretaciones de las IFRS (“IFRIC”, por sus siglas en inglés) ha comentado previamente que los criterios de reconocimiento de tarifas reguladas bajo U. S. GAAP no son congruentes con las IFRS y el IASB. El 30 de enero de 2014, emitió la IFRS 14, *Regulatory Deferral Accounts*; Sin embargo, esta IFRS no es aplicable a la Compañía ya que no es un adoptante inicial. La administración seguirá monitoreando las deliberaciones futuras del IASB y el IFRIC en lo que se refiere a este tema y su impacto potencial en los estados financieros consolidados de la Compañía.

### 3.1.3. *Contingencias*

Las obligaciones o pérdidas importantes relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen y existen elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables, se incluye su revelación en forma cualitativa en las notas a los estados financieros. La Compañía no provisiona contingencias que pudieran resultar en ganancias. La Compañía evalúa continuamente las contingencias por demandas judiciales, remediación ambiental y otros eventos.

### 3.1.4. *Exención de uso propio*

IAS 39, contiene una exención al tratamiento contable como derivados para acuerdos de suministro físicos para “uso propio”. Bajo este enfoque, la exención aplica a contratos ordinarios de suministro físico de la Compañía. Sin embargo, la norma también pretende identificar como instrumentos financieros derivados a los contratos que no se utilicen para fines operativos. Si una partida no financiera puede liquidarse de forma neta, ya sea en efectivo o con otro instrumento financiero, o por medio de intercambio de instrumentos financieros, debe ser contabilizada como instrumento financiero.

Existen varias maneras en que un contrato puede ser liquidado de forma neta. La administración tiene que aplicar su juicio para evaluar si, entre otras, las prácticas habituales de liquidación de contratos similares o de recibir y vender el artículo en un periodo corto, o, si la materia prima es fácilmente convertible en efectivo, conduciría a la liquidación neta. La administración analiza cada contrato de entrega física de bienes no financieros para determinar si se encuentra dentro de la exención de tratamiento contable como derivado por uso propio.



### *3.1.5. Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento*

La Compañía evalúa si un arreglo que no tenga la forma legal de un arrendamiento pero que implique el derecho de uso de un activo a cambio de una serie de pagos debe ser contabilizado como un contrato de arrendamiento. La Dirección de la Compañía utiliza su juicio para determinar si, en base a los hechos y circunstancias existentes al inicio del contrato, es remoto que partes distintas al comprador tendrán más que una cantidad insignificante de la producción del activo relacionado.

### *3.1.6. Clasificación de un negocio conjunto*

La participación en compañías asociadas y en negocios conjuntos se contabiliza utilizando el método de participación. Es reconocido originalmente al costo, el cual incluye el costo de la transacción. Para el reconocimiento posterior los estados financieros consolidados incluyen la participación del Grupo en los beneficios o pérdidas de las asociadas y en el estado de otros resultados integrales, hasta la fecha en que se tenga influencia significativa o control conjunto.

## **3.2. Fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones**

A continuación se mencionan los supuestos respecto al futuro y otras fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones al final del periodo de reporte, que tienen un riesgo significativo de resultar en ajustes importantes en los valores en libros de los activos y pasivos presentados en los estados financieros consolidados de la Compañía:

### *3.2.1. Vidas útiles de propiedad, planta y equipo*

Como se describe en la Nota 2.14., la Compañía revisa las vidas útiles estimadas de sus propiedades, planta y equipo al final de cada periodo de reporte. Ver Nota 13.1 para las vidas útiles de propiedad, planta y equipo.

### *3.2.2. Deterioro de activos de larga duración (crédito mercantil)*

Determinar si el crédito mercantil está deteriorado requiere una estimación del valor de uso de las unidades generadoras de efectivo a las que se ha asignado el crédito mercantil. El cálculo del valor en uso requiere a la administración estimar flujos de efectivo futuros que se esperan surjan de la unidad generadora de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente de dichos flujos. Las pruebas de deterioro se realizan de forma anual.

### *3.2.3. Obligación por desmantelamiento de activos*

El costo estimado de desmantelamiento al final de la vida útil de los activos de larga duración de la Compañía se revisa periódicamente y se basa en las estimaciones a la fecha del estado consolidado de posición financiera del valor presente de los costos futuros que se esperan incurrir cuando los activos sean retirados de servicio como es requerido por la ley o por obligaciones contractuales. Las fechas de pago de los costos totales estimados de desmantelamiento futuros son inciertas y dependen de la vida de los activos de larga duración, pero actualmente se prevé que sean entre 25 y 50 años. La Compañía utiliza la tasa del “costo de sus préstamos” a largo plazo como tasa de descuento para calcular su provisión en relación con las obligaciones de retiro de activos, que es el costo de los préstamos a 30 años para las empresas en este tipo de industria con calificaciones de crédito similares, medidos por compañías que miden el análisis financiero de las empresas.

### *3.2.4. Valuación de instrumentos financieros (medición del valor razonable)*

Como se describe en la Nota 22, la Compañía utiliza técnicas de valuación que incluyen datos de entrada (inputs) basados en mercados observables para estimar el valor razonable de ciertos tipos de instrumentos financieros. La Nota 22 proporciona información detallada acerca de los supuestos clave utilizados en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros.

La Compañía considera que las técnicas de valuación y supuestos utilizados son apropiadas en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros.

*3.2.5. Estimación para cuentas de cobro dudoso*

La metodología para determinar la estimación para cuentas de cobro dudoso de cuentas por cobrar o de otras cuentas por cobrar es descrita en la Nota 5. Las estimaciones y supuestos utilizados para determinar de la estimación son revisados periódicamente. Aunque las provisiones reconocidas se consideran apropiadas, cambios en las condiciones económicas pueden llevar a cambios en la reserva y, por lo tanto, un impacto en resultados.

*3.2.6. Recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos*

Como se menciona en la Nota 23 la Compañía tiene acumuladas pérdidas fiscales por recuperar, para las cuales se realiza una evaluación de recuperabilidad.

El uso de estimaciones y supuestos es particularmente importante en el reconocimiento de activos por impuestos diferidos.

*3.2.7. Base de cálculo de impuestos a la utilidad diferidos*

Hasta 2012, con base en proyecciones financieras, la Compañía identificó que esencialmente pagaría ISR, por lo tanto, la Compañía reconoció ISR diferido. A partir de 2013 se calcula únicamente ISR diferido debido a la abrogación de la Ley del IETU.

*3.2.8. Medición de las obligaciones por beneficios definidos: hipótesis actuariales clave*

Como se describe en la nota 15, la compañía utiliza las valuaciones actuariales que incluyen insumos que se basan en tablas estadísticas y de mortalidad publicadas. La compañía considera que los supuestos utilizados son apropiados para determinar las obligaciones por beneficios.

**4. Efectivo y equivalentes de efectivo**

Para propósitos de los estados consolidados de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye efectivo y bancos e inversiones en instrumentos en los fondos del mercado de dinero, netos de sobregiros bancarios. El efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo como se muestra en el estado de flujos de efectivo, puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de posición financiera consolidado como sigue:

	31/12/15	31/12/14	31/12/13
Efectivo y bancos	\$ 32,177	\$ 42,844	\$ 92,333
Inversiones a corto plazo clasificadas como equivalentes de efectivo	<u>8,200</u>	<u>40,793</u>	<u>11,547</u>
	<u>\$ 40,377</u>	<u>\$ 83,637</u>	<u>\$ 103,880</u>

## 5. Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto

	31/12/15	31/12/14	31/12/13
Cuentas por cobrar	\$ 32,895	\$ 47,340	\$ 49,216
Estimación para cuentas de cobro dudoso (a)	<u>(147)</u>	<u>(194)</u>	<u>(202)</u>
	32,748	47,146	49,014
Otras cuentas por cobrar	<u>20,980</u>	<u>19,255</u>	<u>15,021</u>
	<u>\$ 53,728</u>	<u>\$ 66,401</u>	<u>\$ 64,035</u>

- (a) Para el segmento de Gas, en ECO, la Compañía ha reconocido una estimación de cuentas de cobro dudoso de 80% para todas las cuentas por cobrar entre 180 y 269 días y 100% para todas las cuentas por cobrar a más de 270 días, de acuerdo a su experiencia histórica. La estimación para cuentas de cobro dudoso es reconocida directamente en la cuenta por cobrar del cliente que generó la reserva entre 30 y 179 días cuando la cuenta por cobrar se estima que no será recuperable de acuerdo a un análisis de la recuperabilidad con dichos clientes.

Para todas las demás compañías del segmento de Gas y para el segmento de Electricidad el crédito promedio de las cuentas por cobrar es de 30 días.

Las cuentas por cobrar a clientes, reveladas en los párrafos anteriores, incluyen los montos que están vencidos al final del periodo de reporte (ver abajo el análisis de antigüedad), pero para los cuales la Compañía no ha reconocido estimación alguna para cuentas incobrables debido a que los montos aún se consideran recuperables.

### 5.1. Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no reservadas

	31/12/15	31/12/14	31/12/13
31-120 días	\$ 12	\$ 12	\$ 18
121-180 días	5	7	7
181-270 días	<u>2</u>	<u>4</u>	<u>4</u>
Total	<u>\$ 19</u>	<u>\$ 23</u>	<u>\$ 29</u>
Antigüedad promedio (días)	<u>\$ 29</u>	<u>36</u>	<u>56</u>

### 5.2. Movimientos de la reserva para cuentas de cobro dudoso

	31/12/15	31/12/14	31/12/13
Saldo al inicio del año	\$ (194)	\$ (202)	\$ (193)
Pérdidas por deterioro reconocidas en cuentas por cobrar	(30)	(78)	(57)
Montos dados de baja este año como incobrable	48	63	47
Pérdidas por tipo de cambio en moneda extranjera	<u>29</u>	<u>23</u>	<u>1</u>
Saldo al final del año	<u>\$ (147)</u>	<u>\$ (194)</u>	<u>\$ (202)</u>

Al determinar la recuperabilidad de una cuenta por cobrar, la Compañía considera cualquier cambio en la calidad crediticia de la cuenta por cobrar a partir de la fecha en que se otorgó inicialmente el crédito y hasta la fecha del periodo de reporte. Ver Nota 22.9 para más detalle sobre la administración del riesgo y concentración de crédito.

**5.3. Antigüedad de las cuentas por cobrar a clientes deterioradas**

	31/12/15	31/12/14	31/12/13
181-270 días	\$ (9)	\$ (15)	\$ (16)
más de 270 días	<u>(138)</u>	<u>(179)</u>	<u>(186)</u>
Total	<u>\$ (147)</u>	<u>\$ (194)</u>	<u>\$ (202)</u>

**6. Transacciones con partes relacionadas**

Las transacciones y saldos entre IEnova y sus subsidiarias, han sido eliminadas durante el proceso de consolidación y no se revelan en esta nota. A continuación se detallan las transacciones entre la Compañía y otras partes relacionadas no consolidables.

**6.1 Transacciones comerciales**

Durante el año, la Compañía realizó las siguientes transacciones con partes relacionadas no consolidables, como parte de las operaciones normales en curso:

	<b>Ingresos</b>		
	<b>Por el año terminado el</b>		
	31/12/15	31/12/14	31/12/13
Sempra Generation, LLC ("SGEN")	\$ 143,073	\$ 222,471	\$ 168,340
Sempra LNG International Holdings, LLC ("SLNGIH")	51,683	-	-
Sempra LNG International, LLC ("SLNGI")h	49,138	90,871	90,842
Sempra International, LLC ("Sempra International")	1,711	1,739	1,248
Sempra LNG ECA Liquefaction, LLC ("SLNGEL")	1,676	-	-
Servicios ESJ, S. de R. L. de C. V. ("SESJ")	526	-	-
Southern California Gas Company ("SoCalGas")	-	9	143
Sempra Global	-	-	434

**Costo de ingresos y gastos de administración y otros gastos  
Por el año terminado el**

	31/12/15	31/12/14	31/12/13
SLNGI	\$ 190,519	\$ 335,025	\$ 224,195
SGEN	32,014	31,702	31,953
Sempra International	5,822	7,311	6,759
Sempra U. S. Gas & Power, LLC	6,709	7,106	7,144
SoCal Gas	1,031	1,074	1,402
Sempra Midstream, Inc.	746	448	556
Sempra Services Company, S. de R. L. de C. V. ("Sempra Services Company")*	128	985	1,745
Sempra Servicios México, S. de R. L. de C. V. ("Sempra Servicios México")*	-	517	694
Sempra Global	-	-	65
San Diego Gas & Electric	-	-	28

(\*) El 15 de diciembre de 2015 estas compañías fueron liquidadas

**Costos financieros  
Por el año terminado el**

	31/12/15	31/12/14	31/12/13
ISLA	\$ 1,455	\$ -	\$ -
Sempra Oil Trading Suisse ("SOT Suisse")	1,448	1,480	1,494
ISL	485	-	-
Sempra Energy Holdings XI, B. V. ("SEH" or "BVXI")	47	-	-
Sempra Chile, S. A. ("Sempra Chile")	-	-	903
Sempra Energy International Holdings, N. V. ("SEIH")	-	-	350
SGEN	-	4	7
Sempra Global	-	-	7
Sempra Services Company	-	-	1

**Ingresos por intereses  
Por el año terminado el**

	31/12/15	31/12/14	31/12/13
DEN	\$ 4,638	\$ 1,828	\$ -
ESJ	1,450	826	-
SGEN	11	-	-
Sempra Servicios México	2	-	3
Sempra Services Company	-	3	-

Los siguientes saldos se encontraban pendientes de cobro y pago.

	<b>Saldos por cobrar a partes relacionadas no consolidables por el año terminado</b>		
	<b>31/12/15</b>	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>
SGEN	\$ 17,066	\$ 23,949	\$ 24,741
SLNGIH	9,685	-	-
SLNGEL	668	-	-
Sempra International	-	1,336	119
SESJ	138	626	-
ESJ	51	690	-
	<u>\$ 27,608</u>	<u>\$ 26,601</u>	<u>\$ 24,860</u>

	<b>Saldos por pagar a partes relacionadas no consolidables por el año terminado</b>		
	<b>31/12/15</b>	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>
SEH (b)	\$ 219,600	\$ -	\$ -
ISLA (a)	90,000	-	-
ISL (a)	30,000	-	-
SLNGI	12,220	14,228	3,031
Sempra International	470	-	-
SGEN	360	9	-
Sempra Services Company	-	85	291
SoCalGas	-	77	106
Sempra Servicios México	-	6	181
Sempra Midstream	-	-	46
	<u>\$ 352,650</u>	<u>\$ 14,405</u>	<u>\$ 3,655</u>

- (a) El 2 de marzo de 2015, IEnova celebró dos contratos de préstamos por un monto de \$90.0 millones y \$30.0 millones de dólares, con ISLA e ISL, respectivamente, dichos préstamos son para financiar las operaciones corporativas en general y capital de trabajo, con un vencimiento de nueve meses con opción a extenderse hasta por cuatro años. La tasa de interés de dichos créditos es del 1.98% anual pagadero trimestralmente. El 15 de diciembre de 2015, la Compañía firmó un acuerdo modificando los contratos iniciales y las nuevas características son: el vencimiento de los préstamos se extiende y deben pagarse en su totalidad el 15 de diciembre de 2016. Su tasa de interés aplicable es de 1.75% anual pagadero trimestralmente.
- (b) El 22 de diciembre, IEnova celebró un contrato de préstamo por un monto de \$219.6 millones de dólares, con SEH, dicho préstamo es para financiar las operaciones corporativas en general y capital de trabajo, con un vencimiento doce meses. La tasa de interés de dicho préstamo es a tasa LIBOR a tres meses más 0.17% pagaderos trimestralmente.

Durante 2012 la Compañía recibió préstamos a corto plazo de SEIH por \$86.1 millones, los cuales se liquidaron totalmente en enero de 2013 (Ver Nota 1.2.2). Durante 2013, la Compañía, pago capital e intereses por \$85.8 millones y \$350, respectivamente, la tasa de interés fue de 250 puntos Libor a 6 meses (tasa de interés promedio de 3.12% durante 2013 y 2012).

Las ventas y compras de bienes y servicios con partes relacionadas se han realizado de acuerdo con los requisitos de precios de transferencia aplicables. Los saldos por cobrar y por pagar no se encuentran garantizados y serán liquidados en efectivo. No hay garantías dadas ni recibidas. Ningún gasto ha sido reconocido en el resultado del ejercicio o en los resultados anteriores por cuentas de cobro dudoso de los montos registrados con partes relacionadas.

Dentro de las transacciones comerciales existen gastos por servicios administrativos de afiliadas por \$5.9 millones, \$8.0 millones y 8.8 millones, para los años terminados al 31 de diciembre 2015, 2014 y 2013, respectivamente, los cuales fueron cobrados y pagados, han sido distribuidos apropiadamente de acuerdo a los costos incurridos por cada departamento de costos.

## 6.2 Préstamos otorgados a partes relacionadas

	31/12/15	31/12/14	31/12/13
DEN	\$ 85,963	\$ 123,867	\$ -
ESJ	25,142	22,693	-
SGEN	661	115	-
Sempre Servicios México	-	100	231
Sempre Services Company	-	-	100
	<u>\$ 111,766</u>	<u>\$ 146,775</u>	<u>\$ 331</u>

No existen préstamos otorgados al personal clave de administración de la Compañía.

## 6.3 Préstamos recibidos de partes relacionadas

	31/12/15	31/12/14	31/12/13
SOT Suisse (a)	\$ 38,460	\$ 38,460	\$ 38,460
SGEN (b)	-	-	433
	<u>\$ 38,460</u>	<u>\$ 38,460</u>	<u>\$ 38,893</u>

(a) Durante 2013, la Compañía pagó el capital y el interés por un monto de \$53.2 y \$1.9 millones, respectivamente. Los préstamos vencen en marzo 2017 y devengan intereses variables basados en la AFR del mes anterior a la mitad del periodo anual más 200 pb (tasa promedio de 3.66%, 3.27% y 3.04%, en 2015, 2014 y 2013, respectivamente).

(b) Durante 2013 y 2012, la Compañía recibió préstamos a largo plazo de SGEN de \$737 y \$21, respectivamente. Durante 2013 y 2012, la Compañía realizó pagos de capital por un monto de \$454 y \$587, respectivamente. Los préstamos vencen el 31 de diciembre 2027 y tenían interés variable basada en la AFR anterior mes de mitad de periodo anual más 200 puntos básicos (una tasa anual promedio de 2.7% durante el 2013 y 2012). Durante 2014, el capital y los intereses fueron pagados en su totalidad.

Durante 2012, la Compañía recibió un préstamo a largo plazo por parte de Sempra Chile por \$215.0 millones, que devenga intereses por \$0.9 millones. Durante 2013, dicho interés fueron totalmente pagado (Ver Nota 1.2.2.). El préstamo devengaba intereses variable basada en LIBOR a 6 meses más 250 puntos base (una tasa anual promedio de 3.0% durante 2013). La Compañía recibió préstamos de Sempra Global durante 2012 por \$122.0 millones. Durante 2013, la Compañía efectuó pagos de principal e intereses por la totalidad del préstamo (referir a Nota 1.2.2.). Durante 2012, efectuó pagos de principal e intereses por \$125.0 millones y \$0.4 millones, respectivamente. Los importes adeudados tenían vencimientos hasta el 15 de diciembre de 2027 y devengaron intereses variables basados en la AFR del mes anterior a la mitad del periodo anual (tasa promedio anual de 0.98% durante 2013).

## 7. Remuneración del personal clave de la dirección

La compensación pagada al personal clave de la gerencia de la Compañía fue de \$8.8, \$6.5 y \$3.8 millones, por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014, y 2013 respectivamente.

**8. Inventarios de gas natural**

	31/12/15	31/12/14	31/12/13
Gas natural licuado	\$ <u>4,628</u>	\$ <u>9,375</u>	\$ <u>3,836</u>

El valor de los inventarios reconocidos como costo fue de \$ 190,172, \$327,110 y \$230,966 por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, respectivamente.

El valor de los inventarios reconocidos como un gasto fue de \$ - , \$1 millón y \$ - por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, respectivamente, debido a reducciones al valor de los inventarios a su valor neto de realización. Reducciones anteriores no han sido reversadas.

**9. Arrendamientos financieros por cobrar**

	31/12/15	31/12/14	31/12/13
Arrendamientos financieros por cobrar a corto plazo	\$ 156	\$ 111	\$ 81
Arrendamientos financieros por cobrar a largo plazo	<u>14,354</u>	<u>14,510</u>	<u>14,619</u>
	<u>\$ 14,510</u>	<u>\$ 14,621</u>	<u>\$ 14,700</u>

Debido a su poca importancia relativa, la administración de la Compañía decidió presentar los saldos por arrendamientos financieros por cobrar a corto plazo, dentro de la porción a largo plazo.

**Contratos de arrendamiento**

La Compañía celebró un contrato de arrendamiento financiero para una de sus estaciones de compresión. El contrato de arrendamiento se encuentra denominado en dólares. La duración del contrato de arrendamiento financiero es de 25 años.

**9.1 Saldos por cobrar por arrendamientos financieros**

	<u>Pagos mínimos de arrendamiento</u>			<u>Valor presente de pagos mínimos de arrendamiento</u>		
	31/12/15	31/12/14	31/12/13	31/12/15	31/12/14	31/12/13
A menos de un año	\$ 5,137	\$ 5,136	\$ 5,136	\$ 156	\$ 111	\$ 81
A más de un año y no más de 5 años	22,458	22,458	22,458	2,422	1,116	1,264
Más de 5 años	<u>29,531</u>	<u>34,667</u>	<u>39,376</u>	<u>11,932</u>	<u>13,394</u>	<u>13,355</u>
	57,126	62,261	66,970	14,510	14,621	14,700
Menos: ingresos financieros no devengados	<u>(42,616)</u>	<u>(47,640)</u>	<u>(52,270)</u>	<u>n/a</u>	<u>n/a</u>	<u>n/a</u>
Valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento financiero por cobrar	<u>14,510</u>	<u>14,621</u>	<u>14,700</u>	<u>14,510</u>	<u>14,621</u>	<u>14,700</u>
	<u>\$ 14,510</u>	<u>\$ 14,621</u>	<u>\$ 14,700</u>	<u>\$ 14,510</u>	<u>\$ 14,621</u>	<u>\$ 14,700</u>

No existen valores residuales de los activos arrendados bajo arrendamiento financiero al final del periodo de reporte.



La tasa de interés del arrendamiento financiero es fija a la fecha del contrato y por toda la duración del arrendamiento. La tasa de interés efectiva promedio contratada es de aproximadamente 34.48% anual por 2015, 2014 y 2013.

El saldo del arrendamiento financiero por cobrar al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 no se encuentra ni vencido ni deteriorado.

## 10. Otros activos

	31/12/15	31/12/14 (Nota 2.3.)	31/12/13 (Nota 2.3.)
Anticipos otorgados	\$ 5,782	\$ 5,629	\$ 7,694
Intereses por cobrar	-	-	7,286
IMPAC por recuperar	2,450	3,429	5,120
Derechos de interconexión de gasoductos	1,938	2,285	4,973
Arrendamiento de terrenos	101	54	371
Desbalance de gas natural	243	806	207
Depósitos en garantía	-	-	187
	<u>\$ 10,514</u>	<u>\$ 12,203</u>	<u>\$ 25,838</u>
Circulantes	\$ 8,576	\$ 9,918	\$ 20,679
No circulantes	<u>1,938</u>	<u>2,285</u>	<u>5,159</u>
	<u>\$ 10,514</u>	<u>\$ 12,203</u>	<u>\$ 25,838</u>

## 11. Inversión en negocio conjunto

### 11.1 GdC

La Compañía tiene una participación del 50% en el GdC, una empresa conjunta con PEMEX Gas Petroquímica Básica ("PGPB"). GdC opera dos gasoductos de gas natural, una estación de compresión de gas natural, un sistema de gas propano en el norte de México, en los estados de Chihuahua, Tamaulipas y Nuevo León, México; y una instalación de almacenamiento de gas en el Estado de Jalisco, México. La construcción está actualmente en proceso para la segunda fase del gasoducto de Los Ramones I, así como el proyecto Los Ramones Norte. El proyecto GdC reconoce método de participación en DEN. Proyecto del gasoducto Etano ha concluido. Al 31 de diciembre de 2015, no ha habido cambios en la participación accionaria o los derechos de voto de la Compañía en este negocio conjunto.

Los estados financieros consolidados de GdC y el método de participación de la Compañía se presentan a continuación:

	31/12/15	31/12/14	31/12/13
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 22,080	\$ 74,931	\$ 98,869
Inversiones en valores a corto plazo	10,780	58,233	12,805
Otros activos circulantes	<u>55,383</u>	<u>94,086</u>	<u>47,713</u>
Activos circulantes	<u>88,243</u>	<u>227,250</u>	<u>159,387</u>
Arrendamientos financieros por cobrar	952,201	346,314	-
Propiedad, planta y equipo, neto	320,079	673,714	508,023
Inversiones en negocios conjuntos	131,338	140,160	-
Otros activos no circulantes	1,727	413	476
Impuestos a la utilidad diferidos	<u>12,314</u>	<u>359</u>	<u>-</u>
Activos no circulantes	<u>1,417,659</u>	<u>1,160,960</u>	<u>508,499</u>
Total activos	<u>\$ 1,505,902</u>	<u>\$ 1,388,210</u>	<u>\$ 667,886</u>

Pasivos circulantes	\$ 133,730	\$ 31,201	\$ 16,345
Pasivos no circulantes	<u>662,307</u>	<u>724,810</u>	<u>48,853</u>
Total pasivos	<u>796,037</u>	<u>756,011</u>	<u>65,198</u>

Total capital contable	\$ <u>709,865</u>	\$ <u>632,199</u>	\$ <u>602,688</u>
------------------------	-------------------	-------------------	-------------------

Participación en el capital contable	\$ 354,933	\$ 316,100	\$ 301,345
Crédito mercantil y activos intangibles con vida útil indefinida	<u>64,943</u>	<u>64,943</u>	<u>64,943</u>

Importe registrado como inversión en GdC	\$ <u>419,876</u>	\$ <u>381,043</u>	\$ <u>366,288</u>
--	-------------------	-------------------	-------------------

**Por el año terminado el**

	31/12/15	31/12/14	31/12/13
Ingresos	\$ 249,424	\$ 496,789	\$ 147,478
Gastos	(66,539)	(368,802)	(51,445)
Gastos por interés neto	(28,673)	(26,973)	(396)
Participación en subsidiarias	(6,936)	(9,019)	-
Impuestos a la utilidad	<u>(64,307)</u>	<u>(42,456)</u>	<u>(26,260)</u>
Utilidad neta e integral	\$ <u>82,969</u>	\$ <u>49,539</u>	\$ <u>69,377</u>
Participación en las utilidades de GdC	\$ <u>41,485</u>	\$ <u>24,770</u>	\$ <u>34,689</u>

- a) **Contrato de crédito:** El 5 de diciembre de 2013 GdC celebró un contrato de crédito por \$490.0 millones con BBVA Bancomer, Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer y Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ, Ltd., Mizuho Bank y Norddeutsche Landesbank, con el propósito de financiar el proyecto Los Ramones I. El financiamiento, se contrató con un plazo de 13 años, con amortizaciones de capital trimestrales, devengando un interés a la Tasa LIBOR a 90 días más 200 a 275 puntos base (“bps”) considerando la fecha de aniversario de contratación del crédito. Este financiamiento está garantizado por derechos de cobro de ciertos proyectos de GdC. Las disposiciones de este crédito iniciaron a partir 2014. Al 31 de diciembre de 2015, GdC ha dispuesto de \$406 millones de dicho crédito.
- b) El 7 de marzo de 2013, GdC realizó el pago anticipado de su deuda a largo plazo al Export-Import Bank de los Estados Unidos de aproximadamente \$19 millones.
- c) El 22 de enero de 2014, GdC entró en un instrumento financiero derivado para cubrir el riesgo de tipo de interés sobre el total del contrato de crédito mencionado anteriormente a una tasa de 2.63%.
- d) La aportación de inversión ordinaria a TAG: TAG Holding, subsidiaria de GdC a través de DEN y de sus socios TETL JV México Norte, S. de R. L. de C. V. y TAG Pipelines, S. de R. L. de C. V. se muestran como sigue al 31 de diciembre de 2015:

PGPB (*)	\$ 85,963
IEnova (*)	<u>85,963</u>
	<u>\$ 171,926</u>

(\*) Incluye intereses.

Conforme a los términos del contrato, las aportaciones se realizaron en julio, agosto y noviembre de 2014, son presentadas como préstamos a DEN. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el monto ha generado intereses de \$4.6 y \$1.8 millones, respectivamente. (Ver Nota 6.2.)

- e) El 19 de Diciembre de 2014, TAG Holding, firmó un contrato de préstamo con Santander por un monto de \$ 1.3 millones. Adicionalmente TAG Holding contrato un instrumento derivado para cubrir el riesgo de tasa de interés.

En diciembre de 2015, TAG Pipelines Norte, S. de R. L. de C. V. (compañía subsidiaria de GdC negocio conjunto) contrató un instrumento financiero con el objeto de cubrir el riesgo de tipo de cambio. La compañía contrató un Par Forward (por sus siglas en inglés) con cinco bancos para intercambiar pesos a dólares por la porción de ingresos en 2016.

## 11.2 ESJ

El 16 de julio de 2014, Controladora Sierra Juarez, S. de R. L. de C. V. (“CSJ”) vendió el 50% de la participación de la primera fase de ESJ a una subsidiaria controlada por InterGen N. V. (“InterGen”). El efectivo neto recibido de esta transacción fue por \$25.9 millones. La participación retenida en ESJ se registra a su valor razonable por \$25.9 millones, como una transacción que no requirió flujo de efectivo. La ganancia neta por la venta de las acciones de ESJ fue \$18.8 millones después de impuestos, incluido en el rubro de otras ganancias (pérdidas) en los estados de ganancias.

La compañía empezó operaciones en junio de 2015.

Al 31 de diciembre de 2015, el 50% de la participación restante en ESJ se registra usando el método de participación. Los estados financieros condensados y consolidados de ESJ y el método de participación de la Compañía se presentan como sigue:

	31/12/15	31/12/14
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 12,930	\$ 4,784
Otros activos circulantes	<u>21,937</u>	<u>6,339</u>
Activos circulantes	<u>34,867</u>	<u>11,123</u>
Propiedad, planta y equipo, neto	276,352	258,885
Otros activos no circulantes	12,347	10,189
Impuestos a la utilidad diferidos	<u>6,534</u>	<u>7,914</u>
Activos no circulantes	<u>295,233</u>	<u>276,988</u>
Total activos	<u>\$ 330,100</u>	<u>\$ 288,111</u>
Pasivos circulantes	<u>\$ 7,248</u>	<u>\$ 11,815</u>
Pasivos no circulantes	<u>306,635</u>	<u>259,548</u>
Total pasivos	<u>313,883</u>	<u>271,363</u>
Total capital contable	<u>\$ 16,217</u>	<u>\$ 16,748</u>
Participación en el capital contable	\$ 8,108	\$ 8,374
Crédito mercantil y activos intangibles con vida útil indefinida	<u>12,121</u>	<u>12,121</u>
Importe registrado como inversión en ESJ	<u>\$ 20,229</u>	<u>\$ 20,495</u>

Estado de pérdidas o ganancias consolidados y condensados de ESJ se presenta como sigue:

	<b>31/12/2015</b>	<b>Por el periodo comprendido del 07/16/2014 al 12/31/14</b>
Ingresos	\$ 29,227	\$ -
Costos y gastos	(13,491)	(571)
(Gasto) por interés, neto	(9,426)	67
Impuestos a la utilidad	<u>(4,642)</u>	<u>(2,343)</u>
Utilidad (pérdida) integral neta	<u>\$ 1,668</u>	<u>\$ (2,847)</u>
Participación en ganancias de ESJ	<u>\$ 834</u>	<u>\$ (1,424)</u>

- a) **Contrato de financiamiento para proyecto ESJ**– El 12 de junio de 2014, ESJ firmó un convenio de financiamiento, por \$239.8 millones con un grupo de 5 bancos: Mizuho Bank, Ltd. (“Mizuho”) como líder coordinador, North American Development Bank (“NADB”) como banco técnico y modelador, y Nacional Financiera, S. N. C. Institución de Banca de Desarrollo (“NAFINSA”), Norddeutsche Landesbank Girozentrale (“NORD/LB”) y Sumitomo Mitsui Banking Corporation (“SMBC”) como prestamistas.

El 30 de junio de 2015, ESJ convirtió los préstamos de construcción en préstamos de largo plazo con una duración de 18 años. La fecha de vencimiento del crédito es el 30 de junio de 2033, con pagos semestrales cada 30 de junio y 30 de diciembre hasta la fecha de vencimiento, comenzando el 30 de diciembre del 2015. El crédito devenga intereses a la tasa de LIBOR más el margen aplicable.

<b>Años</b>	<b>LIBOR Margen aplicable</b>
0 – 1	2.375%
1 – 4	2.375%
5 – 8	2.625%
9 – 12	2.875%
13 – 16	3.125%
17 – 18	3.375%

De acuerdo con el convenio de financiación, la capacidad de hacer retiros terminó en la fecha de conversión (30 de junio, 2015). ESJ hizo retiros totales acumulados de la línea de crédito por un monto de \$ 236.6 millones. El desglose de la deuda es el siguiente:

	<b>Saldo de la deuda</b>
Mizuho	\$ 53,120
NAFINSA	38,633
NORD/LB	53,120
NADB	38,633
SMBC	<u>53,120</u>
	<u>\$ 236,626</u>

- b) **Swaps de tasas de interés.** Con el objeto de cubrir el riesgo de cambios de la tasa de interés, ESJ celebró tres contratos Swap de tasa de interés, con Mizuho, SMBC y NORD/LB; cada uno con fecha firma del 12 de junio de 2014; con fecha efectiva el 30 de junio de 2015; con un notional equivalente al 90% de las líneas de crédito antes mencionadas. Los términos de los swaps que cubren la tasa de interés se construyeron para contrarrestar los términos críticos de los pagos de intereses. Los swaps se contabilizan como coberturas del flujo de efectivo.

La pérdida acumulada reconocida dentro de otros resultados integrales fue de \$5.1 millones, neta de impuestos, dicho monto se reclasificó de capital a pérdidas o ganancias después de la desconsolidación en ESJ en los estados de resultados.

- c) **Proyecto de financiamiento de IVA del proyecto ESJ con Santander.** El 12 de junio de 2014, ESJ celebró un contrato de crédito simple con Santander y el 23 de febrero de 2015 se firmó un acuerdo modificatorio para incrementar la línea de crédito por un importe de hasta 501 millones de pesos; (aproximadamente \$35 millones históricos de dólares); por cada retiro, se devengaron intereses a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (“TIE”) más 145 puntos base, exigibles en forma semestral. La línea de crédito bajo este contrato se utilizará para financiar el IVA del proyecto ESJ. Al 23 de diciembre, 2015, ESJ ha retirado \$472.6 millones de pesos de la línea de crédito. En esta fecha la compañía decidió pagar el total de la línea de crédito y cancelarla en esa misma fecha.
- d) **Otras revelaciones.** El acuerdo prevé ciertas restricciones y beneficios por la venta de ESJ. El acuerdo establece que los dividendos deben ser aprobados en una prorrata por los miembros. CSJ y el negocio conjunto han proporcionado unas garantías de pagos por ESJ y sus subsidiarias según el acuerdo de suministro de la turbina del viento con Vestas WTG México, S. A. de C. V. Las garantías son inmateriales al 31 de diciembre del 2015.

## 12. Crédito mercantil

	31/12/15	31/12/14	31/12/13
Costo	\$ <u>25,654</u>	\$ <u>25,654</u>	\$ <u>25,654</u>

No existen pérdidas acumuladas por deterioro.

### *Asignación del crédito mercantil a las unidades generadoras de efectivo*

Para efectos de evaluación por deterioro, el crédito mercantil ha sido asignado a la unidad generadora de efectivo IEnova Gasoductos México, la cual se incluye en el segmento de Gas.

El importe recuperable de la unidad generadora de efectivo se determina con base a un flujo de efectivo descontado (“FED”) a 10 años de los resultados proyectados de IEnova Gasoductos de México. El FED para 2015, 2014 y 2013 se calculó con base en un pronóstico a largo plazo del flujo de efectivo sin apalancamiento utilizando una tasa de descuento del 9.0%, la cual fue la misma tasa de descuento utilizada en la fecha de adquisición.

No hay cambios significativos en las operaciones de IEnova Gasoductos de México que pudieran indicar un deterioro potencial desde la adquisición, incluyendo: a) sus resultados financieros han sido consistentes con las proyecciones iniciales de la dirección, b) los cambios en los indicadores macroeconómicos no han tenido efecto adverso en las operaciones de la Compañía (por ejemplo, las tasas libres de riesgo no se han modificado o son menores que a la fecha de adquisición, y el cambio de la calificación para México de BBB a BBB+), c) los cambios en el entorno regulatorio no han afectado de manera negativa las operaciones de la Compañía, y d) no hay cambios significativos en la fuerza laboral, estrategia, tendencias del mercado, o los impactos derivados de las recientes adquisiciones/integraciones.

Sin embargo, la administración cree que la tasa de descuento actual puede ser inferior ya que los niveles de deuda del mercado han disminuido desde la adquisición, la tasa de la adquisición fue utilizada como un precio razonable para los propósitos de la prueba.

**13. Propiedad, planta y equipo**

	31/12/15	31/12/14	31/12/13
<i><b>Inversión:</b></i>			
Edificios y plantas	\$ 2,586,775	\$ 2,287,706	\$ 2,077,478
Equipo	86,965	64,572	52,960
Otros activos	<u>38,843</u>	<u>32,948</u>	<u>27,032</u>
	2,712,583	2,385,226	2,157,470
Depreciación y amortización acumulada	<u>(557,563)</u>	<u>(497,686)</u>	<u>(442,043)</u>
Terrenos	76,524	74,988	74,421
Construcciones en proceso	<u>364,296</u>	<u>415,211</u>	<u>423,989</u>
	<u>\$ 2,595,840</u>	<u>\$ 2,377,739</u>	<u>\$ 2,213,837</u>

<i>Costo</i>	<b>Terrenos</b>	<b>Edificios y plantas</b>	<b>Equipo</b>	<b>Construcciones en proceso</b>	<b>Otros activos</b>	<b>Total</b>
Saldo al 1o. de enero de 2013	\$ 74,421	\$ 2,072,258	\$ 43,729	\$ 48,298	\$ 27,923	\$ 2,266,629
Adiciones	-	16,335	11,097	375,848	2,856	406,136
Bajas	-	(613)	(1,855)	-	(3,684)	(6,152)
Efecto de conversión	-	(931)	(11)	(157)	(63)	(1,162)
Revisiones y adiciones al pasivo por desmantelamiento	-	(9,571)	-	-	-	(9,571)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	\$ 74,421	\$ 2,077,478	\$ 52,960	\$ 423,989	\$ 27,032	\$ 2,655,880
Adiciones	571	221,938	11,841	120,269	8,424	363,043
Bajas	-	(7,908)	-	(128,848)	(1,241)	(137,997)
Efecto de conversión	(4)	(14,292)	(229)	(199)	(1,267)	(15,991)
Revisiones y adiciones al pasivo por desmantelamiento	-	10,490	-	-	-	10,490
Saldo al 31 de diciembre de 2014	\$ 74,988	\$ 2,287,706	\$ 64,572	\$ 415,211	\$ 32,948	\$ 2,875,425
Adiciones	1,542	332,691	22,697	(50,048)	8,764	315,646
Bajas	-	(2,738)	-	-	(1,317)	(4,055)
Efecto de conversión	(6)	(25,275)	(304)	(867)	(1,552)	(28,004)
Revisiones y adiciones al pasivo por desmantelamiento	-	(5,609)	-	-	-	(5,609)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	\$ 76,524	\$ 2,586,775	\$ 86,965	\$ 364,296	\$ 38,843	\$ 3,153,403
<b>Depreciación acumulada</b>						
Saldo al 1o. de enero de 2013	\$ -	\$ (361,080)	\$ (6,022)	\$ -	\$ (14,788)	\$ (381,890)
Baja de activos	-	41	18	-	702	761
Gasto por depreciación	-	(56,044)	(1,136)	-	(3,833)	(61,013)
Efecto de conversión	-	277	1	-	50	328
Otros	-	(758)	62	-	467	(229)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	\$ -	\$ (417,564)	\$ (7,077)	\$ -	\$ (17,402)	\$ (442,043)
Baja de activos	-	244	-	-	817	1,061
Gasto por depreciación	-	(56,571)	(1,043)	-	(4,178)	(61,792)
Efecto de conversión	-	5,113	27	-	882	6,022
Otros	-	-	(452)	-	(482)	(934)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	\$ -	\$ (468,778)	\$ (8,545)	\$ -	\$ (20,363)	\$ (497,686)
Baja de activos	-	870	(599)	-	183	454
Gasto por depreciación	-	(62,203)	(1,635)	-	(3,844)	(67,682)
Efecto de conversión	-	6,269	173	-	909	7,351
Otros	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	\$ -	\$ (523,842)	\$ (10,606)	\$ -	\$ (23,115)	\$ (557,563)

ECA adquirió 19,452,209 metros cuadrados de terreno, de los cuales 627,614 fueron utilizados para la construcción de la terminal de GNL. El terreno restante se utiliza como zonas de amortiguamiento y acceso conforme a la autorización emitida por la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales (“SEMARNAT”).

Las adiciones a la propiedad, planta y equipo durante 2015 y 2014 se componen principalmente de adiciones a la construcción en proceso. El tramo Sisaba-Puerto Libertad del gasoducto de Sonora ha sido concluido y comenzó su funcionamiento en Octubre 2014. El primer segmento fue completado en etapas, la sección (Puerto Libertad) fue completada en el cuarto trimestre de 2014 y la sección final se completó en agosto de 2015. La capacidad total está contratada por CFE, mediante un contrato denominado en dólares y por 25 años, esto en relación con los proyectos de Gasoducto Sonora y el proyecto ESJ. (Ver Nota 1.2.4).

La Compañía capitalizó costos financieros sobre los activos calificables por \$15,099, \$21,016 y \$12,811 para los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, respectivamente. El promedio ponderado de la tasa utilizada para determinar los costos de intereses susceptibles de capitalización fue de 3.47% y 5.5% respectivamente, para los periodos anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014.

### 13.1 Vida útil de propiedad, planta y equipo

La depreciación se calcula conforme al método de línea recta con base en la vida útil remanente de los activos como sigue:

	<b>Años</b>
Edificios	40
Planta y equipo para el almacenamiento de GNL, regasificación y las instalaciones de inyección de nitrógeno <sup>1</sup>	5-45
Sistema de gasoductos para la transportación y distribución de gas natural <sup>1</sup>	34-50
Planta y equipo para la generación de electricidad <sup>1</sup>	37
Red de fibra óptica <sup>1</sup>	5-20
Mejoras en propiedades arrendadas <sup>2</sup>	3-10
Maquinaria y otros equipos <sup>2</sup>	3-10
Otros activos <sup>2</sup>	3-20

<sup>1</sup> Vidas útiles relacionadas con la categoría Planta y equipo

<sup>2</sup> Vidas útiles relacionadas con la categoría Otros activos

## 14. Cuentas por pagar

	<b>31/12/15</b>	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>
Cuentas por pagar	\$ 43,830	\$ 41,436	\$ 48,573
Otras cuentas por pagar	19	38	886
Negociación de instrumentos financieros (a)	<u>-</u>	<u>18,101</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 43,849</u>	<u>\$ 59,575</u>	<u>\$ 49,459</u>

El periodo de crédito promedio otorgado por la compra de bienes y servicios es de 15 a 30 días. Las cuentas por pagar no incluyen intereses. La Compañía tiene políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios acordados.

### a. Negociación de instrumentos financieros

En 2014 la Compañía celebra contratos de instrumentos financieros derivados para cubrir la volatilidad de la fluctuación del peso con respecto al dólar. Ciertos activos y pasivos monetarios de la Sociedad están expresados en dólares (moneda funcional); sin embargo, ellos se vuelven a medir en pesos durante todo el año para efectos de las leyes fiscales mexicanas. La nueva medición de estos activos y pasivos da lugar a ganancias de divisas extranjeras y pérdidas para efectos fiscales en México. Dichos instrumentos financieros concluyeron en 2014.



## 15. Beneficios a los empleados

### 15.1. Aportaciones definidas

La Compañía ofrece un plan de aportaciones definidas para todos sus trabajadores fijos de tiempo completo en México. Los trabajadores que dejan la Compañía obtienen su capital acumulado de acuerdo con sus aportaciones correspondientes de acuerdo con el programa: a) Aportación básica: 100% de forma inmediata por el capital acumulado. b) Contribución adicional: para el capital acumulado, las tasas otorgadas son: el 100% en caso de fallecimiento o invalidez, en caso de terminación voluntaria de acuerdo con la política de la Compañía.

### 15.2. Beneficios definidos

La Compañía también ofrece un plan de beneficios definidos para todos los trabajadores fijos de tiempo completo de sus subsidiarias en México. Según los planes, los empleados tienen derecho a las prestaciones de jubilación que oscilan entre el 55% y el 100% de su salario final al alcanzar la edad de jubilación de 65 años. No hay otros beneficios post-retiro que se proporcionen a estos empleados.

### 15.3. Prima de antigüedad

La Compañía proporciona un plan de primas de antigüedad, que consiste en un pago único de 12 días por cada año trabajado con base al último sueldo, limitado al doble del salario mínimo establecido por ley.

#### 15.3.1. Costos y obligaciones de los beneficios a los empleados

Los principales supuestos utilizados para fines de los cálculos actuariales son como sigue:

	Valuación al		
	31/12/15	31/12/14	31/12/13
Tasas de descuento	8.00%	8.25%	8.00%
Tasas esperadas de incrementos salariales	4.75%	4.75%	4.75%
Inflación esperada a largo plazo	3.75%	3.75%	3.75%
Tipos de cambio	\$ 17.20	\$ 14.72	\$ 12.78

Los importes reconocidos en los resultados del periodo y en otras partidas del resultado integral, así como los beneficios pagados con respecto a los beneficios a los empleados son los siguientes:

	Por los años terminados		
	31/12/15	31/12/14	31/12/13
Costo del servicio actual reconocido en gastos de administración y otros	\$ 531	\$ 381	\$ 341
Intereses sobre las obligaciones reconocidos en los gastos financieros	321	209	167
(Pérdidas) ganancias actuariales reconocidas en ORI	(1,793)	357	179

Los importes incluidos en los estados consolidados de posición financiera derivado de la obligación de la Compañía en relación con sus planes de beneficios definidos y los movimientos en el valor presente de la obligación por aportaciones definidas en el año actual, fueron los siguientes:

	<b>Por los años terminados</b>		
	<b>31/12/15</b>	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>
Saldo inicial de obligación por beneficios definidos	\$ 3,045	\$ 2,684	\$ 2,153
Costo del servicio actual	531	381	330
Costo (ingreso) por interés	321	(50)	(2)
(Utilidades) pérdidas actuariales	(655)	357	178
Diferencias cambiarias en planes de compañías con moneda funcional peso	1,102	(294)	52
Beneficios pagados	<u>(49)</u>	<u>(33)</u>	<u>(27)</u>
Saldo de cierre de obligación por beneficios definidos	<u>\$ 4,295</u>	<u>\$ 3,045</u>	<u>\$ 2,684</u>

**16. Otros pasivos financieros**

	<b>31/12/15</b>	<b>12/31/14</b>	<b>12/31/13</b>
Intereses devengados por pagar (a)	\$ 5,661	\$ 6,561	\$ 12,218
Depósitos de clientes	783	662	635
Préstamo (b)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 6,444</u>	<u>\$ 7,223</u>	<u>\$ 12,853</u>

(a) El saldo corresponde a los intereses devengados de la deuda a largo plazo (ver Nota 21).

(b) El 7 de noviembre de 2011, la Compañía firmó un acuerdo de financiamiento con BP Wind Energy North America, Inc., por una línea de crédito por un monto total de capital de hasta \$1,106. El período de disponibilidad de la línea de crédito fue hasta 31 de enero de 2012. Los intereses se devengan por los importes insolutos de cada uno de los anticipos a la tasa LIBOR a 30 días más 500 pb (tasa promedio anual 5.24% para 2012). Al 31 de diciembre de 2012, se devengaron intereses por \$51 y la Compañía realizó pagos de intereses por \$26. Durante 2013 se liquidó dicho préstamo.

**17. Otros pasivos**

	<b>31/12/15</b>	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>
Salarios y prestaciones por pagar	\$ 12,482	\$ 11,964	\$ 8,869
Otros pasivos a corto plazo	<u>4,755</u>	<u>11,734</u>	<u>2,880</u>
	<u>\$ 17,237</u>	<u>\$ 23,698</u>	<u>\$ 11,749</u>

**18. Bonos de carbono**

La Compañía tiene la obligación de adquirir bonos de carbono por cada tonelada métrica de dióxido de carbono emitido a la atmósfera durante el transporte de gas natural según el Proyecto de Ley 32 de California ("AB32") por sus siglas en inglés. Según AB32, Termoeléctrica de Mexicali, S. de R. L. de C. V. ("TDM") subsidiaria de IEnova, está sujeta a esta regulación, a pesar que se encuentra ubicada en Baja California, México, debido a que sus usuarios finales se encuentran en el estado de California, Estados Unidos.

La Compañía registra los bonos de carbono, a su costo ponderado o valor de mercado, el que resulte menor, en el circulante y no circulante de los estados de posición financiera intermedios condensados con base a las fechas de obligación. La Compañía determina el cumplimiento de la obligación con base en las bitácoras de las emisiones y considerando el valor razonable de las estimaciones necesarias para el cumplimiento de esta obligación. La Compañía elimina el saldo de los bonos de carbono de los activos y pasivos de los estados de posición financiera intermedios condensados cuando estos son entregados.

Los bonos de carbono que se muestran en el estado de situación financiera, se integran de la siguiente manera:

	Por los años terminados		
	31/12/15	31/12/14	31/12/13
<b>Activos:</b>			
Circulante	\$ 5,385	\$ 29,864	\$ 4,778
No circulante	<u>12,975</u>	<u>229</u>	<u>11,584</u>
	<u>\$ 18,360</u>	<u>\$ 30,093</u>	<u>\$ 16,362</u>
<b>Pasivos:</b>			
Circulante (a)	\$ 5,385	\$ 29,864	\$ 4,778
Largo plazo	<u>12,611</u>	<u>-</u>	<u>11,151</u>
	<u>\$ 17,996</u>	<u>\$ 29,864</u>	<u>\$ 15,929</u>

- (a) Los cambios en los estados consolidados de situación financiera se registraron al costo de ingresos de \$18.0, \$13.9 y \$17.2 millones por los años terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 respectivamente.

## 19. Deuda a corto plazo

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, dentro de otros pasivos financieros, la deuda a corto plazo se incluye la siguiente manera:

	31/12/15	31/12/14
Santander (a)	\$ -	\$ 145,346
SMBC (b) y (c) para 2015	<u>91,374</u>	<u>51,020</u>
	91,374	196,366
Costos de financiamiento	<u>(2,867)</u>	<u>(1,277)</u>
	<u>\$ 88,507</u>	<u>\$ 195,089</u>

- (a) *Contrato de crédito de cuenta corriente con Santander.* El 19 de junio de 2014, la Compañía celebró un contrato de crédito en cuenta corriente por un monto de \$200 millones, con un plazo a tres años, la línea de crédito en virtud de este contrato será utilizada para capital de trabajo y propósitos corporativos generales. El crédito fue otorgado por Banco Santander, (México), S. A. Institución de Banca Múltiple, grupo financiero Santander Mexico. Los intereses se devengan con base a la tasa LIBOR a 3 meses más 105 puntos básicos, pagaderos en forma trimestral. Durante julio y agosto del 2015 la compañía ha dispuesto de \$76.0 millones y \$25.0 millones respectivamente. El 26 de agosto del 2015 la Compañía decidió pagar la línea de crédito en su totalidad. Por lo tanto los costos incurridos se registran en los estados de resultados consolidados.
- (b) *Contrato de crédito de cuenta corriente con SMBC.* El 25 de agosto de 2014, la Compañía firmó un contrato de crédito de cuenta corriente, por un monto de hasta \$100 millones, con un plazo de tres años, la línea de crédito en virtud de este contrato fue utilizada para financiar el capital de trabajo de la Compañía y para propósitos corporativos generales. El crédito se firmó con Sumitomo Mitsui Banking Corporation. Los intereses se devengarán a la tasa LIBOR a 3 meses más 105 puntos base. Hasta julio de 2015 la Compañía había dispuesto de \$34 millones. El 24 de agosto de 2015, la Compañía decidió pagar el total de este contrato de crédito.

- (c) El 21 de agosto de 2015, IEnova como deudor, contrato una línea de crédito revolvente por \$400 millones de dólares con una duración de 5 años, dicha línea de crédito será utilizada para financiar el capital de trabajo de la Compañía y para propósitos corporativos generales, las prestamistas Sumitomo Mitsui Banking Corporation Banco Santander (México), S. A. Institución de Banca Múltiple, The Bank of Tokio-Mitsubishi UFJ, LTD., y Bank of Nova Scotia. El préstamo devenga intereses a la tasa LIBOR a 3 meses más 90 puntos base. Al 23 de diciembre del 2015, la Compañía había dispuesto \$310.0 millones de dólares. Ese mismo día pagó \$219 millones de dicho crédito. Con fecha 22 de diciembre de 2015, la Compañía celebró un convenio modificatorio para aumentar el monto de la línea de crédito disponible hasta por la cantidad de \$600 millones de dólares. Al 31 de diciembre del 2015 la línea de crédito tiene un saldo de \$509 millones.

## 20. Provisiones

	Por los años terminados		
	31/12/15	31/12/14	31/12/13
Obligación por retiro de activos (a)	\$ 34,236	\$ 38,250	\$ 26,430
Otros (b)	<u>1,293</u>	<u>1,619</u>	<u>1,945</u>
	<u>\$ 35,529</u>	<u>\$ 39,869</u>	<u>\$ 28,375</u>
Circulantes	\$ 1,293	\$ 1,619	\$ 1,945
No circulantes	<u>34,236</u>	<u>38,250</u>	<u>26,430</u>
Total de provisiones	<u>\$ 35,529</u>	<u>\$ 39,869</u>	<u>\$ 28,375</u>
	<b>Obligación por retiro de activos</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
Saldo al 1o. de enero de 2013	\$ 34,820	\$ 2,788	\$ 37,608
Incremento gasto financiero	1,432	1,945	3,377
Pago y otras disminuciones en provisiones reconocidas	-	(2,788)	(2,788)
Reversión del descuento y efecto en cambios en la tasa de descuento	<u>(9,822)</u>	<u>-</u>	<u>(9,822)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	26,430	1,945	28,375
Incremento gasto financiero	1,330	-	1,330
Pagos y otras disminuciones en provisiones reconocidas	-	(326)	(326)
Reversión del descuento y efecto en cambios en la tasa de descuento	<u>10,490</u>	<u>-</u>	<u>10,490</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	38,250	1,619	39,869
Incremento gasto financiero	1,596	-	1,596
Pagos y otras disminuciones en provisiones reconocidas	-	(326)	(326)
Reversión del descuento y efecto en cambios en la tasa de descuento	<u>(5,610)</u>	<u>-</u>	<u>(5,610)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>\$ 34,236</u>	<u>\$ 1,293</u>	<u>\$ 35,529</u>

- (a) Para los activos de larga duración, la Compañía registra pasivos por obligación de retiro de activos de larga duración al valor presente de los costos futuros que se esperan incurrir cuando los activos sean retirados del servicio, si se tiene una obligación legal o asumida y si se puede realizar una estimación

razonable de dicha obligación. Las tasas de descuento utilizadas por la Compañía fueron 4.66%, 4.14% y 4.98% al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, respectivamente.

- (b) El saldo de otras provisiones incluye un pasivo derivado de un contrato oneroso que representa el valor presente de las pérdidas futuras que la Compañía espera incurrir bajo uno de sus contratos de servicios. Debido a que el activo relacionado está siendo operado por debajo de su capacidad instalada, la administración de la Compañía utiliza un modelo de valor presente para determinar el valor de la provisión, utilizando una tasa de descuento del 10%.

## 21. Deuda a largo plazo

		Por los años terminados	
	31/12/15	31/12/14	31/12/13
CEBURES a tasa fija (a)	\$ 226,659	\$ 264,981	\$ 298,245
CEBURES a tasa variable (b)	<u>75,553</u>	<u>88,327</u>	<u>99,415</u>
	302,212	353,308	397,660
Costos de emisión de deuda	<u>(2,287)</u>	<u>(2,670)</u>	<u>(3,004)</u>
	<u>\$ 299,925</u>	<u>\$ 350,638</u>	<u>\$ 394,656</u>

Con fecha 14 de febrero de 2013, la Compañía realizó 2 colocaciones públicas de CEBURES (“Certificados Bursátiles”) como se muestran a continuación:

- (a) La primera colocación fue por \$306.2 millones (\$3.9 billones de pesos) devengando intereses a una tasa fija del 6.30%, con pagos de intereses semestralmente, hasta su vencimiento en 2023.
- (b) La segunda colocación fue de \$102.1 millones (\$1.3 billones de pesos) devengando intereses a una tasa de interés variable basada en la TIIE más 30 bps, con pagos de intereses mensualmente, hasta su vencimiento en 2018. La tasa promedio anual al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 fue de 3.62%, 3.85% y 4.52% respectivamente.

*Swaps de tipo de cambio y tasa de interés.* Con fecha 15 de febrero de 2013, en relación a las ofertas públicas de CEBURES, la Compañía celebró contratos swap de tipo de cambio y tasa de interés para cubrir su exposición al pago de sus obligaciones denominadas en pesos:

- (a) Para la deuda con vencimiento en 2023, se intercambió la tasa variable del peso a una tasa fija del dólar, intercambiando los pagos de capital e intereses. La tasa de interés promedio ponderada, en dólares a través de este swap fue de 4.16%.
- (b) Para la deuda con vencimiento en 2018, se intercambió la tasa fija en pesos a una tasa fija en dólares, intercambiando pagos de capital e intereses. La tasa de interés promedio ponderada, en dólares a través de este swap fue de 2.65%.

La suma del valor del notional de los swaps es de \$408.3 millones (\$5.2 billones de pesos). Estos contratos han sido designados como de cobertura de flujo de efectivo.

## 22. Instrumentos financieros

### 22.1 Administración del riesgo de capital

Las decisiones en la administración del riesgo del capital de IEnova son realizadas por los directores y ejecutivos clave de IEnova y de la Controladora. El comité de administración de riesgos de la compañía controladora revisa la estructura de capital de la Compañía en sesiones periódicas. Al 31 de diciembre de 2014, los proyectos se financiaron a través de los recursos obtenidos por la emisión de CEBURES y el IPO (referirse a Notas 1.2.2. y 1.2.3., respectivamente). La Compañía espera que los flujos de efectivo de sus operaciones puedan financiar en una parte substancial sus gastos futuros de capital y dividendos.

La Compañía está sujeta a requerimientos externos de capital para sus subsidiarias reguladas de gas. De acuerdo a las regulaciones de las subsidiarias es necesario, por requerimiento de ley incluir en sus estatutos la obligación de mantener un capital mínimo fijo sin derecho a retiro, equivalente al diez por ciento (10%) de su inversión.

Adicionalmente, la Compañía tiene un compromiso con el regulador mexicano relacionado con las contribuciones de capital basado en el capital invertido para su terminal de GNL. Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, la Compañía ha cumplido con los requisitos anteriores.

## 22.2. Categorías de instrumentos financieros

	31/12/15	31/12/14	31/12/13
<b>Activos financieros:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 40,377	\$ 83,637	\$ 103,880
FVTPL			
Valor razonable con cambios a través de resultados con fines de negociación	21,994	34,729	216,215
Préstamos y cuentas por cobrar	193,102	239,777	89,226
Arrendamiento financiero	14,510	14,621	14,700
<b>Pasivos financieros:</b>			
FVTPL			
Valor razonable con cambios a través de resultados con fines de negociación	133,056	107,257	63,913
Costo amortizado	829,835	665,390	499,516

## 22.3. Objetivos de la administración del riesgo financiero

Las actividades llevadas a cabo por la Compañía pueden exponerla a riesgos financieros, incluyendo el riesgo de mercado, que incluye el riesgo de tipo de cambio, de tasa de interés, de precios de materias primas, de crédito y de liquidez. La Compañía busca minimizar los posibles efectos negativos de estos riesgos en su desempeño financiero a través de un programa integral de administración de riesgos. La Compañía puede utilizar instrumentos financieros derivados y no derivados para cubrirse de algunas exposiciones a los riesgos financieros implícitos en los activos y pasivos en el estado consolidado de posición financiera o riesgos fuera de balance (compromisos en firme y transacciones proyectadas como altamente probables). Tanto la administración de riesgos financieros y el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados se rigen por las políticas de la Compañía.

La Compañía identifica, evalúa, monitorea y administra de forma centralizada los riesgos financieros de sus subsidiarias operativas a través de políticas escritas que establecen límites asociados a riesgos específicos, incluyendo las directrices para establecer las pérdidas admisibles, para determinar cuándo el uso de ciertos instrumentos financieros derivados es apropiado y dentro de los lineamientos de la política, o cuándo dichos instrumentos pueden ser designados como instrumentos de cobertura, o cuándo no califican para la contabilidad de cobertura, sino más bien como mantenidos con fines de negociación, lo cual es el caso de los instrumentos financieros derivados y un contrato de swap de tasa de interés. El cumplimiento de las políticas establecidas y los límites de exposición de la administración de la Compañía son revisados por auditoría interna en forma rutinaria.

## 22.4. Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de la erosión de los flujos de efectivo, ingresos, valor de los activos y capital debido a los cambios adversos en los precios de mercado, tasas de interés y tipos de cambio.

La Compañía cuenta con políticas que rigen la administración del riesgo de mercado y las actividades comerciales. Los directores y ejecutivos clave de la Compañía Controladora son miembros de comités que establecen políticas, supervisan las actividades de administración de riesgos energéticos y monitorean los resultados de las negociaciones y otras actividades para asegurar el cumplimiento de nuestras políticas de administración y negociación del riesgo de energía. Estas actividades incluyen, pero no están limitadas a, el monitoreo diario de las posiciones de mercado que crean riesgo de crédito, liquidez y mercado. Los órganos de vigilancia y los comités respectivos son independientes de los departamentos de adquisición de energía.

La Compañía contrata una variedad de instrumentos financieros derivados para administrar su exposición al riesgo de precios de materias primas, de tasas de interés y de tipos de cambio, entre ellos:

- Swaps de tasas de interés para mitigar el riesgo de incremento de las tasas de interés o monedas extranjeras en las que se denominan ciertos pasivos (y sus efectos fiscales relacionados), y
- Contratos de precio de materias primas para cubrirse de la volatilidad de los precios y la base de gas natural.

No ha habido ningún cambio importante en la exposición de la Compañía a los riesgos de mercado o a la manera en que estos riesgos son administrados y evaluados.

## 22.5. Análisis del Valor en riesgo (VaR)

La valuación del riesgo VaR estima la pérdida potencial en la utilidad antes de impuestos bajo condiciones normales de mercado sobre un periodo de tenencia dado para un nivel de confianza específico. La metodología del VaR es un enfoque estadísticamente definido con base en probabilidades, que toma en consideración las volatilidades del mercado así como la diversificación de riesgo reconociendo las posiciones de compensación y correlación entre los productos y el mercado. Los riesgos se pueden valorar de manera consistente a través de todos los mercados y productos, y se pueden agregar mediciones de riesgo para así llegar a un número individual de riesgo.

Además de otras herramientas, la Compañía utiliza el VaR para medir su exposición al riesgo de mercado asociado principalmente con los instrumentos derivados sobre materias primas que posee. La Compañía utiliza en los cálculos las volatilidades y correlaciones históricas entre los instrumentos y las posiciones.

La Compañía utiliza un período de tenencia de un día y un intervalo de confianza del 95% en sus cálculos de VaR. El VaR de un día al 95% refleja la probabilidad de 95% que la pérdida diaria no excederá el VaR reportado.

El enfoque de varianza-covarianza se utilizó para calcular los valores del VaR.

Historia VaR (de un día, 95%)	Por los años terminados		
	31/12/15	31/12/14	31/12/13
Por tipo de riesgo:			
Swap de tasa de interés	\$ 3,761	\$ 4,606	\$ 4,061
Compra y venta de gas natural	-	-	31
Exposición total VaR	<u>\$ 3,573</u>	<u>\$ 4,376</u>	<u>\$ 3,887</u>

El VaR es una estimación estadística de la cantidad que un portafolio puede perder en un horizonte de tiempo determinado para el intervalo de confianza dado. Mediante el uso de un VaR con un intervalo de confianza del 95%, las pérdidas potenciales por encima de dicho porcentaje no son consideradas; mediante el uso de datos históricos posibles movimientos extremos adversos pueden no ser capturados, ya que no ocurrieron durante el período de tiempo considerado en los cálculos, y no hay garantía de que las pérdidas reales no excedan el VaR calculado.

Mientras que el VaR captura la exposición diaria de la Compañía a los riesgos de precios de materias primas y tasas de interés, los análisis de sensibilidad evalúan el impacto de un cambio razonable posible en los precios de los insumos y tasas de interés durante un año. Los detalles del análisis de sensibilidad para el riesgo cambiario se incluyen en la Nota 22.7.

## 22.6. *Riesgo de precios en insumos*

El riesgo de mercado relacionado con insumos se genera por la volatilidad de los precios de ciertos insumos. Diversas subsidiarias de la Compañía están expuestas, en diversos grados, al riesgo de precios, principalmente a los precios en los mercados de gas natural. La política de la Compañía es la administración de este riesgo dentro de un marco que considere los mercados únicos y operativos y entornos regulatorios de cada subsidiaria.

La compañía esta generalmente expuesta a riesgo de precios en insumos, indirectamente a través de sus activos de la terminal de GNL, gasoductos de gas y almacenamiento, y de generación de energía. La Compañía puede utilizar las transacciones de insumos con el fin de optimizar estos activos. Estas operaciones suelen negociarse con la base en los índices del mercado, pero también pueden incluir compras y ventas a precio fijo de dichos insumos, Cualquier exposición residual es monitoreada como se describió anteriormente.

## 22.7. *Administración del riesgo cambiario*

La Compañía tiene inversiones en entidades cuya moneda funcional no es el dólar, adicionalmente, mantiene saldos en pesos de sus subsidiarias con moneda funcional dólar, exponiendo a la Compañía a fluctuaciones cambiarias.

El objetivo principal de la Compañía en la reducción de riesgo cambiario es el de preservar el valor económico de las inversiones y reducir la volatilidad de las utilidades que de otro modo se producirían debido a las fluctuaciones cambiarias.

Como se mencionó anteriormente, la Compañía realiza transacciones en moneda extranjera y, en consecuencia, surge la exposición a las fluctuaciones cambiarias.

Los valores contables de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, de acuerdo a la moneda funcional de las subsidiarias, al final del periodo de reporte son los que se muestran como sigue:

	Activos monetarios		
	31/12/15	31/12/14	31/12/13
Subsidiarias con moneda funcional dólar	\$ 159,824	\$ 174,435	\$ 194,573
Subsidiarias con moneda funcional peso	30,110	26,011	34,920
	Pasivos monetarios		
	31/12/15	31/12/14	31/12/13
Subsidiarias con moneda funcional dólar	\$ 585,062	\$ 593,099	\$ 695,450
Subsidiarias con moneda funcional peso	31,713	37,531	38,188

Para las subsidiarias de la Compañía con moneda funcional dólar, sus saldos en pesos incluyen: cuentas bancarias e inversiones en valores, IVA, ISR, IETU por cobrar o por pagar, pagos anticipados, depósitos en garantía, la deuda a largo plazo, cuentas por pagar a proveedores y otras retenciones de impuestos.

Para las subsidiarias de la Compañía con moneda funcional peso, sus saldos en dólares incluyen: cuentas bancarias, préstamos de partes relacionadas, cuentas por pagar a proveedores y provisiones.



Los tipos de cambio vigentes a la fecha de los estados financieros consolidados y la fecha de emisión son las siguientes.

	31/12/15	31/12/14	31/12/13	02/22/16
Un dólar	\$ 17.2065	\$ 14.7180	\$ 13.0765	\$ 18.1439

#### 22.7.1. Análisis de sensibilidad de moneda extranjera

Los saldos de la Compañía descritos en la Nota 22.7 anterior son presentados en Pesos para las subsidiarias con moneda funcional dólar y en dólares para las subsidiarias con moneda funcional en Pesos.

La siguiente tabla detalla la sensibilidad de la Compañía en sus resultados y ORI a un aumento y disminución del 10% del dólar frente al peso. El índice de sensibilidad utilizado para informar sobre el riesgo de moneda extranjera al personal clave de administración es 10%, lo que representa un punto de referencia para la administración del posible cambio de los tipos de cambio. El análisis de sensibilidad incluye sólo saldos insolutos de partidas monetarias denominadas en moneda extranjera y ajusta su conversión al cierre del periodo con un cambio del 10% en los tipos de cambio de las monedas extranjeras. El análisis de sensibilidad incluye los préstamos entre compañías afiliadas cuando el préstamo esta denominado en una moneda distinta a la moneda funcional de la entidad acreditante o acreditado.

Para las subsidiarias con moneda funcional dólar, un número negativo indica una disminución en la utilidad o capital cuando el dólar se fortalece un 10% frente al peso. Por lo tanto, ante un debilitamiento de 10% del dólar frente al peso, habría un impacto similar inverso en la utilidad o capital, y los saldos abajo mostrados serían positivos.

Para las entidades con moneda funcional dólar, el análisis de sensibilidad a los cambios en los tipos de cambio de peso/dólar se determina sobre una base antes de impuestos debido a la complejidad para determinar los efectos fiscales (las leyes fiscales reconocen las diferencias de cambio acumulables o deducibles y pérdidas sobre la base de la posición monetaria del dólar, independientemente de la moneda funcional).

Para las subsidiarias con moneda funcional peso, un número positivo indica un incremento en la utilidad o capital cuando el dólar se fortalece un 10% contra el peso. Por lo tanto, ante un debilitamiento de 10% del dólar frente al peso, habría un impacto similar inverso en la utilidad o capital, y los saldos abajo mostrados serían negativos.

	Moneda funcional dólar			Moneda funcional peso		
	2015	2014	2013	2015	2014	2013
Utilidad o pérdida(i)	\$ 27,061	\$ 17,623	\$ 31,874	\$ 94	\$ -	\$ -
ORI	-	-	-	(5,692)	(4,731)	(208)

(i) Principalmente atribuible a la exposición a saldos por cobrar en pesos en las subsidiarias con moneda funcional dólar al final de cada período de reporte.

La sensibilidad en las subsidiarias con moneda funcional dólar a la moneda extranjera ha incrementado durante 2015, 2014 y 2013 principalmente debido a pagos de impuestos estimados consolidados.

La sensibilidad en las en las subsidiarias con moneda funcional peso mexicano a la moneda extranjera ha disminuido durante 2015, 2014 y 2013 principalmente debido a la disminución los préstamos con partes relacionadas.

## **22.8. Administración del riesgo de tasas de interés**

En septiembre 2005, la Compañía celebró operaciones de derivados para cubrir pagos futuros de intereses asociados a los préstamos pronosticados por \$450 millones de dólares de terceros de ECA, los cuales fueron designados como cobertura de flujo de efectivo. En 2007, se volvió probable que la partida cubierta no se concretara debido a un cambio en las necesidades de financiamiento externo de IEnova. En consecuencia, una ganancia de cobertura de flujo de efectivo de \$30 millones fue reclasificada del ORI en el capital a los resultados del periodo, y los cambios en el valor razonable de estos instrumentos fueron reconocidos en resultados en forma prospectiva dentro de la línea otras pérdidas y ganancias. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se mantiene un swap de tasa de interés con un importe nominal de \$151,232 y \$159,287, respectivamente en dólares bajo el cual, IEnova recibe una tasa variable de interés (LIBOR a 3 meses) y paga una tasa fija de interés del 5.0%. El 16 de septiembre de 2015, a través de una cláusula de terminación anticipada, la Compañía realizó, la Compañía realizó un pago anticipado por un monto de \$29.8 millones como resultado de este pago, dicho derivado ha sido cancelado.

### **22.8.1. Contrato swap de tasa de interés celebrados por los negocios conjuntos de la Compañía**

El negocio conjunto con PGPB contrató un swap para convertir su deuda a tasa de interés variable, con vencimiento el 15 de octubre de 2013, a una tasa de interés fija. El valor nominal al 15 de octubre de 2013 asciende a \$13.5 millones, el cual, cubre la totalidad del saldo de la deuda con la institución bancaria, y la fecha de vencimiento coincide con la de la deuda. El interés fue registrado en el costo de construcción del gasoducto durante el período de construcción, y como parte de los costos financieros en los estados individuales de resultados del negocio conjunto a partir de la fecha de inicio de operaciones.

En adición, como se describe en Nota 11.2 (b) el negocio conjunto con InterGen firmó un contrato swap para cubrir eficazmente el riesgo de tasa de interés debido al financiamiento.

El valor razonable de instrumentos financieros derivados se basa en los valores de mercado vigentes a la fecha de los Estados financieros consolidados, los cuales impactan la inversión en el negocio conjunto con cargo a las utilidades actuales.

La administración de la Compañía considera que el resultado del análisis de sensibilidad de este derivado es poco significativo.

## **22.9. Administración del riesgo de crédito**

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las contrapartes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía administra el riesgo de crédito a través de su proceso de aprobación de crédito y con la asignación y monitoreo de los límites de crédito otorgados. La Compañía establece dichos límites de crédito basados en el riesgo y consideraciones de recuperación bajo términos habituales de la industria.

Al igual que con el riesgo de mercado, la Compañía tiene políticas y procedimientos para administrar el riesgo de crédito, las cuales se ajustan a cada segmento de negocio, y son administrados por el departamento respectivo de cada subsidiaria y supervisados por cada administración.

Para la asignación de créditos de ECO, dependiendo del tipo de servicio requerido por el cliente, se aplican diferentes criterios como sigue:

Clientes menores (clientes residenciales para consumo del hogar):

- Copia de identificación oficial;
- Comprobante de domicilio o poder notarial por parte del propietario, en el caso de propiedades rentadas;
- Referencias personales, las cuales son confirmadas; y
- Registro Federal de Contribuyentes, para clientes comerciales con consumos menores

Clientes principales (clientes de consumo industrial y comercial)

- Poder notarial;
- Identificación oficial del representante legal;
- Acta constitutiva;
- Comprobante de domicilio; y
- Dependiendo del volumen de consumo, puede ser requerida una garantía, la cual puede ser: una carta de crédito, un depósito en garantía, pagarés, entre otros.

La supervisión incluye una revisión mensual del 100% de los saldos de clientes importantes por el departamento de crédito y cobranza, para asegurarse de que los pagos se hacen en una manera oportuna y para garantizar que se encuentren en el cumplimiento de los términos acordados en el contrato.

La Compañía considera que ha asignado reservas adecuadas por incumplimiento de las contrapartes.

Para todas las demás compañías del segmento de Gas y para el segmento de Electricidad, cuando los proyectos de desarrollo de la Compañía se vuelven operacionales, dependen en gran medida de la capacidad de sus proveedores para cumplir sus contratos a largo plazo y de la capacidad para hacer cumplir los términos del contrato en caso de incumplimiento.

Asimismo, los factores que la Compañía considera en la evaluación de un proyecto de desarrollo incluyen negociaciones con el cliente y acuerdos con proveedores y, por lo tanto, dependen de estos acuerdos para el desempeño futuro.

#### *22.9.1. Concentración del riesgo de crédito*

GRO y TGN conducen sus negocios basados en las evaluaciones continuas de las condiciones financieras de los clientes y en ciertas garantías, excepto cuando esos clientes califican para el crédito con base en sus calificaciones otorgadas por “Standard & Poors” u otro agencia calificadora de crédito en Estados Unidos o en Canadá.

GRO considera que el riesgo derivado de la concentración del crédito es mínimo ya que todos los clientes pagan en forma mensual, de lo contrario el servicio puede ser suspendido hasta que los adeudos sean cobrados.

TGN ofrece principalmente servicios de transporte a un cliente único. TGN considera que la concentración de riesgo de crédito es mínima ya que su cliente paga en forma mensual, de lo contrario el servicio puede ser suspendido hasta que los adeudos sean cobrados.

IEnova LNG vende gas natural y proporciona servicios de transporte a tres clientes. IEnova LNG considera que, a pesar de existir concentración de riesgo de crédito, su exposición a dicho riesgo es mínima ya que uno de sus clientes es una entidad gubernamental y otro es una parte relacionada. Además, todos los clientes pagan en forma mensual, de lo contrario el servicio puede ser suspendido hasta que los adeudos sean cobrados.

ECA proporciona almacenamiento de GNL y servicios de regasificación a IEnova LNG y otros clientes. ECA considera que, a pesar de existir concentración de riesgo de crédito, su exposición a dicho riesgo es mínima basada en la solvencia de sus clientes.

GAP ofrece servicios de transporte principalmente a un solo cliente. GAP considera que su riesgo de crédito está mitigado ya que su cliente es una entidad gubernamental con alta calificación crediticia y su pago es de manera mensual.

A continuación se presenta una tabla que muestra la concentración de los ingresos de la Compañía por cliente:

	Segmento	31/12/15	31/12/14	31/12/13
Cliente 1	Gas	\$ 197,559	\$ 242,581	\$ 168,963
Cliente 2	Electricidad	142,329	222,471	168,340
Cliente 3	Gas	89,037	91,625	95,571
Cliente 4	Gas	51,683	-	-
Cliente 5	Gas	49,138	90,871	90,842
Otros *		<u>141,957</u>	<u>175,248</u>	<u>154,120</u>
		<u>\$ 671,703</u>	<u>\$ 822,796</u>	<u>\$ 677,836</u>

(\*) Dentro de otros, no hay clientes que representen más del 10% de la concentración de ingresos de la Compañía.

Como se menciona arriba, todos los principales clientes pagan de forma mensual, de lo contrario el servicio puede ser suspendido hasta que los adeudos sean cobrados y, por lo tanto, la administración considera que la Compañía no está expuesta a riesgos de crédito significativos.

El riesgo de crédito máximo al que está expuesta la Compañía al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, era de \$172.2, \$234.6 y \$157.9 millones respectivamente.

#### 22.9.2. *Otras mejoras crediticias*

La Compañía mantiene cartas de crédito para cubrir sus riesgos de crédito asociados a sus activos financieros derivados con clientes industriales, que ascendían a \$27 al 31 de diciembre de 2013.

### 22.10. *Administración del riesgo de liquidez*

La responsabilidad final de la administración del riesgo de liquidez corresponde a los directores y ejecutivos clave de IEnova y de la compañía controladora, quienes han establecido un marco de administración del riesgo de liquidez para administrar los requerimientos de financiamiento y liquidez. Al 31 de diciembre de 2013, los proyectos se financiaron a través de los recursos obtenidos por la emisión de CEBURES y el IPO (referirse a Notas 1.2.2. y 1.2.3., respectivamente). La Compañía actualmente muestra un exceso de pasivos a corto plazo sobre sus activos circulantes, esto es principalmente por préstamos con partes relacionadas no consolidables. Como se menciona en la nota 19, la Compañía tiene \$509 millones en líneas de crédito no usados con los bancos y \$400 millones disponibles con CEBURES.

#### 22.10.1. *Tablas de riesgo de interés y riesgo de liquidez*

Las siguientes tablas detallan los vencimientos contractuales remanentes de los pasivos financieros no derivados de la Compañía con períodos de reembolso acordados. Las tablas se han elaborado a partir de los flujos de efectivo no descontados de dichos pasivos financieros, con base en su exigibilidad, que es la fecha más temprana en la que la Compañía puede ser requerida a pagar. Las tablas incluyen flujos de efectivo tanto de intereses como de principales. En la medida en que los flujos de intereses son de tasa variable, el monto no descontado se deriva de la tasa de interés spot al final del período de reporte.

	<b>Tasa promedio de interés efectiva %</b>	<b>Menos de 1 año</b>	<b>1-3 años</b>	<b>3-5 años</b>	<b>5+ años</b>	<b>Total</b>
<b>31 de diciembre de 2015</b>						
No devengan interés		\$ 19,494	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 19,494
Tasa de interés variable de afiliadas no consolidables	1.75	122,129	-	-	-	122,129
Tasa de interés variable	1.54	223,029	-	-	-	223,029
Tasa de interés variable de la deuda a corto plazo (ver Nota 19)	1.28	92,523	-	-	-	92,523
Tasa de interés variable de la deuda a largo plazo (ver Nota 21)	4.52	3,439	6,879	6,879	85,610	102,807
Tasa fija de la deuda (ver Nota 21)	6.3	14,368	28,736	226,480	-	269,584
Tasa de interés variable del préstamo con SOT Suisse	3.28	<u>1,285</u>	<u>2,570</u>	<u>33,599</u>	<u>-</u>	<u>37,454</u>
		<u>\$476,267</u>	<u>\$ 38,185</u>	<u>\$266,958</u>	<u>\$ 85,610</u>	<u>\$867,020</u>

<b>31 de diciembre de 2014</b>						
No devengan interés	-	\$ 76,717	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 76,717
Tasa de interés variable de la deuda a corto plazo (ver Nota 19)	1.28	198,944	-	-	-	198,944
Tasa de interés variable de la deuda (ver Nota 21)	4.52	4,021	8,042	8,042	104,107	124,212
Tasa fija de la deuda a largo plazo (ver Nota 21)	6.30	16,798	33,596	33,596	247,976	331,966
Tasa de interés variable del préstamo con SOT Suisse	3.28	<u>1,279</u>	<u>2,558</u>	<u>34,721</u>	<u>-</u>	<u>38,558</u>
		<u>\$297,759</u>	<u>\$ 44,196</u>	<u>\$ 76,359</u>	<u>\$352,083</u>	<u>\$770,397</u>

	<b>Tasa promedio de interés efectiva %</b>	<b>Menos de 1 año</b>	<b>1-2 años</b>	<b>3-5 años</b>	<b>5+ años</b>	<b>Total</b>
<b>31 de diciembre de 2013</b>						
No devengan interés	-	\$ 65,967	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 65,967
Tasa de interés variable del préstamo a largo plazo (Ver Nota 21)	4.52	4,526	9,051	9,051	117,176	139,804
Tasa de interés variable del préstamo con SGEN	2.70	12	24	24	540	600
Tasa de interés fija del préstamo a largo plazo (ver Nota 21)	6.30	18,906	37,813	37,813	279,106	373,638
Tasa de interés fija del préstamo con SOT Suisse	3.28	<u>1,279</u>	<u>2,558</u>	<u>38,730</u>	<u>-</u>	<u>42,567</u>
		<u>\$ 90,690</u>	<u>\$ 49,446</u>	<u>\$ 85,618</u>	<u>\$ 396,822</u>	<u>\$622,576</u>

La Compañía puede decidir discrecionalmente realizar pagos anticipados de los préstamos de partes relacionadas.

La siguiente tabla detalla el análisis de la liquidez de la Compañía para sus instrumentos financieros derivados. La tabla se ha elaborado a partir de los flujos de efectivo netos contractuales no descontados por instrumentos derivados que se liquidan sobre una base neta. Cuando el importe por pagar o por cobrar no es fijo, el importe a revelar es determinado con referencia a las tasas de interés o los precios futuros de las materias primas obtenidos mediante curvas proyectadas al final del período de reporte.

	<b>Menos de 1 año</b>	<b>1-2 años</b>	<b>3-5 años</b>	<b>5+ años</b>	<b>Total</b>
<b>31 de diciembre de 2015</b>					
Importes netos:					
- swap de tipo de cambio y tasa de interés	\$ 2,062	\$(27,032)	\$ (1,661)	(106,759)	(133,390)
	<u>\$ 2,062</u>	<u>\$(27,032)</u>	<u>\$ (1,661)</u>	<u>(106,759)</u>	<u>(133,390)</u>
<b>31 de diciembre de 2014</b>					
Importes netos:					
- swap de tipo de cambio y tasa de interés	\$ (6,415)	\$ 7,258	\$ (3,748)	\$ 76,795	\$ 73,890
- swap de tasa de interés	6,808	8,827	5,455	8,271	29,361
	<u>\$ 393</u>	<u>\$ 16,085</u>	<u>\$ 1,707</u>	<u>\$ 85,066</u>	<u>\$103,251</u>
<b>31 de diciembre de 2013</b>					
Importes netos:					
- swap tipo de cambio y tasa de interés	\$ -	\$(19,226)	\$ 2,943	\$ 52,428	\$ 36,145
- swap de tasa de interés	7,326	13,896	2,817	350	24,389
- compra/venta de gas natural	3,379	-	-	-	3,379
	<u>\$ 10,705</u>	<u>\$ (5,330)</u>	<u>\$ 5,760</u>	<u>\$ 52,778</u>	<u>\$ 63,913</u>

## 22.11. Valor razonable de instrumentos financieros

### 22.11.1 Valor razonable de los instrumentos financieros a costo amortizado

Excepto por lo que se detalla en la siguiente tabla, la administración considera que los valores en libros de los activos financieros y pasivos financieros reconocidos en los estados financieros consolidados se aproximan a sus valores razonables.

	31/12/15		31/12/14		31/12/13	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
<b>Activos financieros</b>						
<i>Arrendamiento financiero por cobrar</i>	\$ 14,510	\$ 57,125	\$ 14,621	\$ 47,640	\$ 14,700	\$ 52,270
<b>Pasivos financieros</b>						
<i>Pasivos financieros a costo amortizado:</i>						
- <i>Deuda a largo plazo (cotizados en bolsa de valores)</i>	299,925	289,955	350,638	343,584	394,656	374,899
- <i>Deuda a corto plazo (no se negocia en la bolsa de valores)</i>	88,507	90,035	195,089	193,119	-	-
- <i>Préstamos de partes relacionadas a corto plazo (no cotizados en bolsa de valores)</i>	38,460	37,704	38,460	37,207	38,893	36,573
- <i>Préstamos de partes relacionadas a largo plazo (no cotizados en bolsa de valores)</i>	339,600	334,431	-	-	-	-

#### 22.11.2 Técnicas de valuación y supuestos aplicados para propósitos de medir el valor razonable

Los valores razonables de los activos y pasivos financieros se determinan como sigue:

- El valor razonable de los arrendamientos financieros por cobrar se determina calculando el valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento, incluyendo el periodo de extensión del contrato, utilizando la tasa de descuento que representa la tasa interna de retorno en las inversiones de capital de la Compañía.
- La Compañía determina el valor razonable de su Deuda a largo plazo con precios de mercados reconocidos.
- La Compañía determina el valor razonable de sus otros pasivos financieros a costo amortizado determinando su valor presente al final de cada periodo. La tasa de interés libre de riesgo utilizada para descontar a valor presente es ajustada para reflejar el riesgo de crédito propio de la Compañía.
- El valor razonable de los derivados y otras posiciones derivadas, las cuales incluyen swaps de tasa de interés, son determinados utilizando supuestos que harían los participantes en el mercado al valuar dichos instrumentos. Los supuestos que harían los participantes en el mercado incluyen aquellos relacionados con los riesgos, y los riesgos inherentes de los datos de entrada (inputs) en la técnica de valuación. Estos inputs pueden ser observables, corroborados en el mercado o generalmente no observables.

Los supuestos significativos utilizados por la Compañía para determinar el valor razonable de los siguientes activos y pasivos financieros se describen a continuación:

#### 22.11.3 Mediciones de valor razonable reconocidas en los estados consolidados de posición financiera

La Compañía aplica recurrentemente mediciones de valor razonable para ciertos activos y pasivos. “Valor razonable” se define en el párrafo b de la Nota 2.2b.

Una medición a valor razonable refleja los supuestos que participantes del mercado utilizarán en asignar un precio a un activo o pasivo basado en la mejor información disponible. Estos supuestos incluyen los riesgos inherentes en una técnica particular de valuación (como el modelo de valuación) y los riesgos inherentes a los inputs del modelo. Adicionalmente la administración considera la posición crediticia de la compañía cuando mide el valor razonable de sus pasivos.

La compañía establece un nivel jerárquico de designación de los inputs utilizados para medir el valor razonable. La jerarquía otorga la prioridad más alta a precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos idénticos (Nivel 1) y la prioridad más baja a inputs no observables (Nivel 3).

Los tres niveles de la jerarquía del valor son los siguientes:

- Nivel 1 las valuaciones a valor razonable son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para activos o pasivos idénticos;
- Nivel 2 las valuaciones a valor razonable son aquellas derivadas de inputs distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1, que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir como precios) o indirectamente (es decir que derivan de los precios); y
- Nivel 3 las valuaciones a valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los inputs para los activos o pasivos, que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

Los activos y pasivos de la Compañía que fueron registrados a valor razonable sobre una base recurrente se mencionan en la siguiente tabla y fueron clasificados como Nivel 1 y 2 en la jerarquía del valor razonable:

	<b>Año terminado</b>		
	<b>31/12/15</b>	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>
<b>Activos financieros a valor razonable a través de resultados</b>			
Inversiones en valores a corto plazo (Nivel 1)	\$ 20,068	\$ 30,020	\$ 207,027
Activos financieros derivados (Nivel 2)	\$ 1,926	\$ 4,709	\$ 9,188
<b>Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados</b>			
Pasivos financieros derivados (Nivel 2)	\$ 133,056	\$ 107,257	\$ 63,913

La Compañía no mantiene activos o pasivos financieros clasificados como Nivel 3 y no ha habido transferencias entre el Nivel 1 y 2 durante los periodos reportados.

#### **22.11.4 Materias primas y otras posiciones derivadas**

La Compañía celebra contratos de instrumentos financieros derivados para cubrir la volatilidad de su impacto fiscal los ingresos atribuibles a la fluctuación del peso con respecto al dólar. Ciertos activos y pasivos de la Sociedad monetarios están expresados en dólares (moneda funcional); sin embargo, ellos se vuelven a medir en pesos durante todo el año a efectos fiscales mexicanas. La nueva medición de estos activos y pasivos da lugar a ganancias de divisas extranjeras y pérdidas a efectos fiscales en México y el impacto del impuesto sobre la renta en México.

El 26 de mayo de 2006, Sempra LNG realizó un acuerdo de compra venta de gas natural con RBS Sempra Commodities LLP (“RBS”), una parte relacionada no consolidada quien más adelante transfirió el contrato con JP Morgan Ventures Energy Corp. (“JPM”) en relación con la venta de activos a JPM, quien a su vez entró en otro acuerdo con TDM para facilitar las transacciones de compra venta entre Sempra LNG y TDM. El contrato incluye la nominación y programación mensual de las cantidades de gas natural a ser entregado a TDM por Sempra LNG desde septiembre de 2009 hasta septiembre de 2014, con un valor nominal de \$70,000 millones de unidades térmicas británicas (“MMBtus”, por sus siglas en inglés) por día.



En el acuerdo entre JPM y TDM, la liquidación se basa en el Índice de Southern California (“Índice SOCAL”). En el acuerdo entre JPM y Sempra LNG Marketing de México, la liquidación se basa en el índice de SOCAL menos un descuento. Estas operaciones se registran como derivados a su valor razonable.

ECO utiliza contratos de futuros (forwards) para administrar el riesgo de precio asociado con las compras futuras de gas natural a nombre de sus clientes: industriales, comerciales y residenciales. Al 31 de diciembre de 2012, los montos nominales de las posiciones abiertas eran de 6,000 MMBtus. Al 31 de diciembre de 2013, el importe nominal de las posiciones abiertas de los clientes industriales eran de 6,000 MMBtus, los cuales se realizaron durante 2014. No se reconoce un instrumento financiero derivado por la parte de clientes residenciales ya que no hay derechos ni obligaciones contractuales con ellos por las ganancias o pérdidas futuras. Este contrato expiró en 2014, por lo tanto, no hay nominal para el año 2015.

La Compañía reconoce los cambios en el valor razonable y las liquidaciones en el “costo de ingresos” de los estados consolidados de ganancias.

### 23. Impuestos a la utilidad

La Compañía está sujeta al ISR y al IETU hasta 2013. El gasto por impuestos a la utilidad era el mayor entre ISR y IETU hasta 2013.

**ISR** - La tasa fue 30% para 2014, 2013 y 2012 conforme a la nueva Ley de ISR 2014 continuará al 30% para 2014 y años posteriores. La Compañía causó ISR en forma consolidada hasta 2012 con sus subsidiarias. Debido a cambios en la Resolución Miscelánea I.3.2.14, la Compañía perdió su derecho a consolidar fiscalmente de manera retroactiva a partir del 1 de enero de 2013, por lo cual, los efectos fiscales mostrados al 31 de diciembre de 2013 en esta nota, consideran los efectos de dicha desconsolidación.

**IETU** - A partir de 2014 se abrogó el IETU, por lo tanto, hasta el 31 de diciembre de 2013 se causó este impuesto, tanto para los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. La tasa fue 17.5%.

#### 23.1. Impuestos a la utilidad reconocidos en resultados

	31/12/15	Por los años terminados	
		31/12/14	31/12/13
<b>Impuesto causado:</b>			
ISR	\$ (75,085)	\$ (72,848)	\$ (50,210)
ISR por desconsolidación por cambio en leyes (*)	-	-	(21,436)
IETU-IMPAC	(226)	-	-
	<u>(75,311)</u>	<u>(72,848)</u>	<u>(71,646)</u>
<b>Impuesto diferido:</b>			
Impuesto diferido del ejercicio	(25,095)	(38,435)	(14,789)
Cancelación IETU diferido	-	-	2,643
	<u>(25,095)</u>	<u>(38,435)</u>	<u>(12,146)</u>
Total de impuestos a la utilidad en resultados	<u>\$ (100,406)</u>	<u>\$ (111,283)</u>	<u>\$ (83,792)</u>

(\*) Ver Nota 1.2.6.a.

El gasto del año se puede conciliar con la utilidad contable, como se muestra en la siguiente hoja:

	<b>Por los años terminados</b>		
	<b>31/12/15</b>	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>
Utilidad antes de impuestos	\$ <u>198,276</u>	\$ <u>224,871</u>	\$ <u>191,493</u>
Impuestos a la utilidad calculado al 30%	(59,483)	(67,461)	(57,448)
Efectos de fluctuación cambiaria	25,023	(3,813)	(6,706)
Gastos no deducibles	(1,451)	(1,017)	-
Efecto de pérdidas fiscales no reconocidas como impuesto a la utilidad diferido activo	(22)	(58)	5,979
Efectos de ajuste por inflación	(2,938)	(2,845)	(38)
Efecto de tipo de cambio e inflación sobre las bases fiscales de propiedad, planta y equipo	(62,116)	(39,252)	11,696
Ajuste al impuesto diferido atribuible al cambio en leyes	-	-	(21,436)
Ingresos no gravables	1,279	479	-
Efecto de ingreso por venta de subsidiaria	-	3,365	-
Efecto de saldos de impuestos diferidos debido a cambios en la tasa de impuestos las utilidad de 28% a 30% (vigente a partir de 1o. de enero de 2014)	-	-	(15,463)
Otros	<u>(698)</u>	<u>(681)</u>	<u>(376)</u>
Gasto por impuestos a la utilidad reconocido en los resultados del año	<u>\$ (100,406)</u>	<u>\$ (111,283)</u>	<u>\$ (83,792)</u>

**23.2. Impuestos a la utilidad diferidos reconocidos directamente en el capital social y en otras partidas de utilidad integral**

	<b>Por los años terminados</b>		
	<b>31/12/15</b>	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>
Reconocidos directamente en capital social:			
Emisión de acciones ordinarias a través de oferta pública inicial	\$ <u>7,388</u>	\$ <u>7,388</u>	\$ <u>7,388</u>
Reconocidos directamente en otras partidas de utilidad integral:			
Valuación de instrumentos de cobertura	\$ <u>4,127</u>	\$ <u>6,528</u>	\$ <u>5,514</u>
Total impuestos a la utilidad reconocido directamente en el capital social y otras partidas de utilidad integral	<u>\$ 11,515</u>	<u>\$ 13,916</u>	<u>\$ 12,902</u>

### 23.3 Activos y pasivos por impuestos a la utilidad diferidos

Los principales conceptos que originan el saldo activo (pasivo) de los impuestos a la utilidad diferidos presentados en los estados consolidados de posición financiera, son:

	31/12/15	Por los años terminados 31/12/14	31/12/13
<b>Activo por impuestos a la utilidad diferidos:</b>			
Beneficio de pérdidas fiscales amortizables para recuperar impuestos pagados en periodos anteriores	\$ 132,973	\$ 83,931	\$ 54,697
Instrumentos financieros	-	-	267
Gastos acumulados y provisiones	17,182	24,838	24,034
Efecto de la combinación de IEnova Gasoductos México	1,648	1,746	1,844
Beneficios a los empleados	4,245	4,106	2,392
Activos derivados de dividendos no distribuidos de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta ("CUFIN")	1,277	14,592	43,024
Inventarios	1,839	3,733	2,086
Estimación para cuentas de cobro dudoso	171	214	236
Activo diferido por emisión de acciones	7,388	7,388	7,388
Activo diferido por instrumentos financieros (swap)	8,042	6,061	5,514
Otros	(631)	638	20
<b>Total activos por impuestos a la utilidad diferidos</b>	<b>174,134</b>	<b>147,247</b>	<b>141,502</b>
Efecto de desconsolidación (a)	(95,169)	(61,489)	(35,275)
<b>Activos por impuestos a la utilidad diferidos</b>	<b>\$ 78,965</b>	<b>\$ 85,758</b>	<b>\$ 106,227</b>
	<b>31/12/15</b>	<b>Por los años terminados 31/12/13</b>	<b>31/12/12</b>
<b>Pasivos por impuestos a la utilidad diferidos:</b>			
Propiedad, planta y equipo	\$ (340,549)	\$ (277,756)	\$ (227,121)
Arrendamientos financieros	(4,353)	(4,386)	(4,410)
Gastos pagados por anticipado	(4,629)	(5,896)	(5,896)
Otros	(6,932)	(5,989)	(3,233)
<b>Total pasivos por impuestos a la utilidad diferidos</b>	<b>(356,463)</b>	<b>(294,027)</b>	<b>(240,660)</b>
Efecto de desconsolidación (a)	95,169	61,489	35,275
<b>Pasivos por impuestos a la utilidad diferidos</b>	<b>\$ (261,294)</b>	<b>\$ (232,538)</b>	<b>\$ (205,385)</b>

- (a) Los efectos de desconsolidación fiscal en el impuesto diferido, son presentados para reflejar que la Compañía ya no cuenta con el derecho de compensar los impuestos de las subsidiarias, por lo cual, éstos son presentados de forma separada en el estado de posición financiera al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013.

**23.4. Impuestos a la utilidad diferidos en estados de posición financiera consolidados**

El siguiente es el análisis de los activos y pasivos por impuestos a la utilidad diferidos que se incluyen en los estados consolidados de situación financiera:

	<b>Por los años terminados</b>		
	<b>31/12/15</b>	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>
Activo	\$ 78,965	\$ 85,758	\$ 106,227
Pasivo	<u>(261,294)</u>	<u>(232,538)</u>	<u>(205,385)</u>
	<u>\$ (182,329)</u>	<u>\$ (146,780)</u>	<u>\$ (99,158)</u>

Dado los cambios en las circunstancias consideradas para evaluar la recuperación del beneficio de las pérdidas fiscales por amortizar, un activo por impuesto diferido por \$1.8 millones fue reconocido como un crédito en el estado de resultados consolidado del ejercicio.

Los beneficios de las pérdidas fiscales actualizadas pendientes de amortizar y el IMPAC por recuperar por los que ya se ha reconocido (en su caso, parcialmente) el activo por ISR diferido y un crédito fiscal, respectivamente, pueden recuperarse cumpliendo con ciertos requisitos. Los años de vencimiento y sus montos actualizados al 31 de diciembre de 2015, son:

<b>Año de Vencimiento</b>	<b>Pérdidas amortizables</b>	<b>IMPAC Recuperable</b>
2016	\$ -	\$ 91
2017	399	91
2018	11,332	245
2019	1,657	245
2020	1,612	245
2021	52,664	245
2022	4,235	245
2023	39,145	245
2024	131,399	245
2025	200,800	245
En adelante	<u>-</u>	<u>308</u>
	<u>\$ 443,243</u>	<u>\$ 2,450</u>

En la determinación del ISR diferido según incisos anteriores, se incluyeron los efectos de pérdidas fiscales por amortizar e IMPAC pagado por recuperar, por \$132,972 y \$2,450 respectivamente.

**23.5. Impuestos a la utilidad por recuperar y por pagar**

	<b>31/12/15</b>	<b>Por los años terminados 31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>
<b><i>Impuestos a la utilidad por recuperar:</i></b>			
ISR por recuperar	<u>\$ 16,226</u>	<u>\$ 34,297</u>	<u>\$ 15,931</u>
<b><i>Impuestos a la utilidad por pagar:</i></b>			
ISR por pagar	<u>\$ (14,095)</u>	<u>\$ (18,022)</u>	<u>\$ (90,130)</u>

## 24. Capital contable

	Por los años terminados		
	12/31/15	12/31/14	12/31/13
Capital social	\$ 762,949	\$ 762,949	\$ 762,949
Aportación adicional de capital	<u>973,953</u>	<u>973,953</u>	<u>973,953</u>
	<u>\$ 1,736,902</u>	<u>\$ 1,736,902</u>	<u>\$ 1,736,902</u>

### 24.1. Integración del capital social como se muestra a continuación:

Nombre de los accionistas	Número de acciones	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 (Pesos mexicanos)			Total de capital social (Miles de dólares)
		Capital social fijo	Capital social variable	Total	
Semco Holdco, S. de R. L. de C. V.	935,913,312	50,000	9,359,083,120	9,359,133,120	\$ 618,752
Público inversionista	<u>218,110,500</u>	<u>-</u>	<u>2,181,105,008</u>	<u>2,181,105,008</u>	<u>144,197</u>
	<u>1,154,023,812</u>	<u>50,000</u>	<u>11,540,188,128</u>	<u>11,540,238,128</u>	<u>\$ 762,949</u>

En Asamblea General de Socios celebrada el 15 de febrero de 2013, se aprobó el aumento del capital social de la Compañía en \$1.00 peso mexicano, el cual fue suscrito y pagado por BV11, aumentando el valor de su parte social; asimismo, se aprobó el cambio del tipo de sociedad de Sempra México, S. de R. L. de C. V. a una Sociedad Anónima de Capital Variable (Ver Nota 1.2.1). En virtud de dichos cambios, se realizó la transformación de las partes sociales por acciones, las cuales al 15 de febrero de 2013 se encontraban distribuidas de la manera que se muestra a continuación.

Nombre del accionista	Acciones		Total
	Clase I	Clase II	
Sempra Energy Holdings XI, B.V.	4,990	935,908,312	935,913,302
Sempra Energy Holdings IX, B.V.	<u>10</u>	<u>-</u>	<u>10</u>
	<u>5,000</u>	<u>935,908,312</u>	<u>935,913,312</u>

El capital social está integrado por acciones comunes nominativas, sin expresión de valor nominal. El valor teórico por acción es de \$10.00 pesos mexicanos. Las acciones Clase I y II representan la parte fija y la parte variable del capital social, respectivamente. La parte variable es ilimitada.

El 6 de marzo de 2013, BV11 suscribió una ampliación de capital en Semco Holdco S. de R. L. de C. V. ("Semco", subsidiaria de Sempra Energy), acordando pagar dicho aumento de capital a través de una contribución en acciones de IEnova por un monto a determinarse de acuerdo al precio por acción de la Oferta Global y sujeto a que las acciones de IEnova estén debidamente inscritas en el Registro Nacional de Valores ("RNV"). El 21 de marzo de 2013, la fecha efectiva de la Oferta Global y registro en RNV, Semco adquirió la totalidad de las acciones de BV11, conforme a los términos descritos; por lo tanto, a partir de esta fecha Semco es la nueva Compañía Controladora de IEnova.

El 21 de marzo de 2013, la Compañía llevó a cabo una Oferta Global de acciones. A través de la Oferta Global, IEnova emitió 189,661,305 acciones a un precio de colocación de \$34.00 pesos por acción, dicha oferta incluía una opción de sobreasignación de hasta 28,449,196 acciones. El monto de esta oferta global fue de \$520,707 (\$6,448.4 millones de pesos).

El 27 de marzo de 2013, en seguimiento a la Oferta Global, los intermediarios colocadores tanto en México como en el extranjero ejercieron las opciones de sobreasignación acordadas. El monto de las sobreasignaciones fue de \$78,106 (\$967 millones de pesos) que correspondían a 28,449,196 acciones al precio de colocación de \$34.00 pesos por acción.

El 14 de septiembre de 2015, en Asamblea General de accionistas, se aprobó la propuesta de una oferta de acciones, es una oferta global combinada, que consiste en una oferta pública en México para el público en general y una oferta internacional como lo define la regla 144A bajo la regulación de la United States Securities Act of 1933.

En adición a la junta ordinaria y extraordinaria de accionistas se aprobó un aumento de capital por \$3.3 billones de pesos mexicanos en asambleas ordinarias y extraordinarias de accionistas; de los cuáles se emitieron 330.0 millones de acciones ordinarias. Al 31 de diciembre del 2015, dichas acciones no se han suscrito ni pagado y por lo tanto no hay impacto que se refleje en los estados financieros consolidados intermedios.

## 25. Dividendos decretados

Durante 2015, 2014 y 2013, a través de Asamblea Extraordinaria de Accionistas, se aprobaron decretos de dividendos en efectivo, aplicados contra el saldo de CUFIN. Bajo la regulación mexicana los dividendos pagados provenientes de CUFIN no son sujetos a impuestos. Los dividendos declarados y pagados fueron por los siguientes montos:

Fecha de Asamblea	Miles de dólares
28 de julio de 2015(*)	\$ <u>170,000</u>
22 de julio de 2014	\$ <u>164,000</u>
1 de marzo de 2013	\$ 39,000
7 de octubre de 2013	<u>117,000</u>
	\$ <u>156,000</u>

(\*) Los dividendos se pagaron el 6 de agosto de 2015.

### 25.1 Dividendo por acción

	<u>Centavos por acción por el año terminado el</u>		
	31/12/15	31/12/14	31/12/13
IEnova	\$ <u>0.15</u>	\$ <u>0.14</u>	\$ <u>0.14</u>

## 26. Información por segmentos

### 26.1. Productos y servicios de los cuales los segmentos obtienen sus ingresos

La información reportada a la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación para efectos de la asignación de recursos y evaluación de desempeño de los segmentos se centra en los tipos de bienes o servicios entregados o proporcionados. Los segmentos reportables por la Compañía bajo IFRS 8, “Segmentos operativos” son descritos y presentados en la Nota 1.3.

Las siguientes tablas muestran información seleccionada por segmento de los estados consolidados de resultados y los estados consolidados de posición financiera.

## 26.2. Ingresos y resultados por segmento

El siguiente es un análisis de los ingresos y resultados por operaciones continuas por segmento reportable de la Compañía:

	<b>Ingresos por segmentos</b>		
	<b>31/12/15</b>	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>
Gas:			
Ventas a clientes	\$ 425,618	\$ 507,312	\$ 416,829
Ingresos con partes relacionadas	100,821	90,871	90,985
Ventas entre segmentos	255,012	301,870	252,117
Electricidad:			
Ventas con partes relacionadas	143,498	222,471	168,340
Ventas entre segmentos	46,237	66,085	52,950
Corporativo:			
Distribución de servicios profesionales con partes relacionadas	1,766	2,142	1,682
Ventas entre segmentos	<u>35,527</u>	<u>27,468</u>	<u>35,854</u>
	1,008,479	1,218,219	1,018,757
Ajustes y eliminaciones entre segmentos	<u>(336,776)</u>	<u>(395,423)</u>	<u>(340,921)</u>
Total ingresos por segmentos	<u>\$ 671,703</u>	<u>\$ 822,796</u>	<u>\$ 677,836</u>

	<b>Utilidad por segmentos</b>		
	<b>31/12/15</b>	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>
Gas	\$ 179,049	\$ 161,120	\$ 180,296
Electricidad	(4,362)	28,611	8,567
Corporativo	<u>(34,498)</u>	<u>(52,797)</u>	<u>(46,473)</u>
Total utilidad por segmentos	<u>\$ 140,189</u>	<u>\$ 136,934</u>	<u>\$ 142,390</u>

Las políticas contables de los segmentos reportables son las mismas políticas contables de la Compañía que se describen en la Nota 3. Esta es la medida reportada a la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación para efectos de la asignación de recursos y evaluación de desempeño del segmento.

## 26.3. Activos y pasivos por segmentos

	<b>31/12/15</b>	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>
Activos por segmentos:			
Gas	\$ 2,916,917	\$ 2,684,488	\$ 2,413,965
Electricidad	382,763	417,601	433,894
Corporativo	<u>207,402</u>	<u>278,129</u>	<u>394,049</u>
Total activos consolidados	<u>\$ 3,507,082</u>	<u>\$ 3,380,218</u>	<u>\$ 3,241,908</u>

**Pasivos por segmentos:**

Gas	\$	346,106	\$	334,572	\$	272,298
Electricidad		66,493		76,076		64,794
Corporativo		<u>914,619</u>		<u>720,282</u>		<u>588,404</u>
Total pasivos consolidados	\$	<u>1,327,218</u>	\$	<u>1,130,930</u>	\$	<u>925,496</u>

Para los efectos de monitorear el desempeño de los segmentos y asignar los recursos entre los segmentos:

- Todos los activos se asignan a segmentos reportables. El crédito mercantil es asignado al segmento reportable como se describe en la Nota 12., y
- Todos los pasivos son asignados a segmentos reportables.

**26.4. Otra información de segmentos**

	Propiedad, planta y equipo			Depreciación acumulada		
	31/12/15	31/12/14	31/12/13	31/12/15	31/12/14	31/12/13
Gas	\$2,687,691	\$2,414,223	\$2,138,129	\$ (370,690)	\$ (326,875)	\$ (287,407)
Electricidad	450,665	447,038	504,595	(180,461)	(165,795)	(150,791)
Corporativo	<u>15,048</u>	<u>14,164</u>	<u>13,156</u>	<u>(6,413)</u>	<u>(5,016)</u>	<u>(3,845)</u>
	<u>\$3,153,404</u>	<u>\$2,875,425</u>	<u>\$2,655,880</u>	<u>\$ (557,564)</u>	<u>\$ (497,686)</u>	<u>\$ (442,043)</u>

	Depreciación y amortización por año			Adquisiciones de propiedad, planta y equipo		
	31/12/15	31/12/14	31/12/13	31/12/15	31/12/14	31/12/13
Gas	\$ 50,909	\$ 45,403	\$ 44,605	\$ 308,138	\$ 291,424	\$ 337,545
Electricidad	15,257	15,234	15,420	6,436	70,611	63,345
Corporativo	<u>1,516</u>	<u>1,306</u>	<u>1,139</u>	<u>1,072</u>	<u>1,008</u>	<u>5,246</u>
	<u>\$ 67,682</u>	<u>\$ 61,943</u>	<u>\$ 61,164</u>	<u>\$ 315,646</u>	<u>\$ 363,043</u>	<u>\$ 406,136</u>

	Ingresos por intereses			Costo financiero		
	31/12/15	31/12/14	31/12/13	31/12/15	31/12/14	31/12/13
Gas	\$ 562	\$ 529	\$ 1,140	\$ 22,856	\$ 30,322	\$ 12,046
Electricidad	1,493	817	5	(25)	1,182	683
Corporativo	<u>4,688</u>	<u>1,953</u>	<u>227</u>	<u>(32,934)</u>	<u>(30,361)</u>	<u>(17,764)</u>
	<u>\$ 6,743</u>	<u>\$ 3,299</u>	<u>\$ 1,372</u>	<u>\$ (10,103)</u>	<u>\$ 1,143</u>	<u>\$ (5,035)</u>

	Participación en utilidades de negocios conjuntos			Beneficio (gasto) por impuestos a la utilidad		
	31/12/15	31/12/14	31/12/13	31/12/15	31/12/14	31/12/13
Gas	\$ 41,485	\$ 24,770	\$ 34,689	\$ (99,988)	\$ (87,581)	\$ (57,165)
Electricidad	834	(1,424)	-	(4,167)	(8,932)	9,158
Corporativo	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,749</u>	<u>(14,770)</u>	<u>(35,785)</u>
	<u>\$ 42,319</u>	<u>\$ 23,346</u>	<u>\$ 34,689</u>	<u>\$ (100,406)</u>	<u>\$ (111,283)</u>	<u>\$ (83,792)</u>



## 26.5. Ingresos por tipo de producto o servicios

El siguiente es un análisis de los ingresos de la Compañía por sus principales tipos de productos y servicios:

	31/12/15	Año terminado 31/12/14	31/12/13
Generación de energía eléctrica	\$ 143,073	\$ 222,471	\$ 168,340
Venta de gas natural	139,732	230,003	169,832
Almacenamiento y regasificación	93,652	93,744	93,785
Distribución de gas natural	81,411	109,330	99,235
Transportación de gas natural	95,520	56,915	44,335
Otros ingresos operativos (a)	<u>118,315</u>	<u>110,333</u>	<u>102,309</u>
	<u>\$ 671,703</u>	<u>\$ 822,796</u>	<u>\$ 677,836</u>

- (a) Debido a la falta de cargamentos de GNL, IEnova LNG (anteriormente Sempra LNG Marketing México, S. de R. L. de C. V.) recibió pagos de SLNGI y SLNGIH relacionados a las pérdidas y obligaciones incurridas por \$101 millones, \$90.8 millones y \$90.9 millones por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, respectivamente; las cuales se encuentran presentadas dentro de la línea de otros ingresos en los estados consolidados de pérdidas y ganancias intermedios condensados.

## 27. Ingresos por interés

	31/12/15	Por los años terminados 31/12/14	31/12/13
Ingresos por intereses:			
Inversiones bancarias	\$ 642	\$ 759	\$ 1,369
Partes relacionadas no consolidadas	<u>6,101</u>	<u>2,540</u>	<u>3</u>
	<u>\$ 6,743</u>	<u>\$ 3,299</u>	<u>\$ 1,372</u>

El siguiente es un análisis de ingresos por interés por categoría de activos:

	31/12/15	Por los años terminados 31/12/14	31/12/13
Inversiones mantenidas al vencimiento	\$ 642	\$ 759	\$ 1,369
Préstamos y cuentas por cobrar (incluyendo efectivo y bancos)	<u>6,101</u>	<u>2,540</u>	<u>3</u>
	<u>\$ 6,743</u>	<u>\$ 3,299</u>	<u>\$ 1,372</u>

## 28. Gastos de operación, administración y otros

	31/12/15	Por los años terminados 31/12/14	31/12/13
Gastos por beneficios a los empleados	\$ 38,208	\$ 34,141	\$ 23,221
Compras de material	12,038	11,316	12,274
Compras de servicios	36,804	34,976	47,409
Servicios externos y otros	<u>17,163</u>	<u>17,951</u>	<u>16,781</u>
	<u>\$ 104,213</u>	<u>\$ 98,384</u>	<u>\$ 99,685</u>

Dentro de los servicios externos y otros se incluyen cargos relacionados a arrendamientos de terrenos y edificios con términos entre 5 y hasta 10 años. Los arrendamientos operativos de más de 5 años contienen cláusulas de revisiones de rentas cada 5 años. La Compañía no tiene una opción de comprar el terreno arrendado al final del periodo del arrendamiento.

**29. Otras (pérdidas) y ganancias**

	<u>Por los años terminados</u>		
	31/12/15	31/12/14	31/12/13
(Pérdida) neta en moneda extranjera	\$ (8,548)	\$ (9,057)	\$ (2,303)
Ganancia en venta de la participación accionaria en la subsidiaria	-	18,824	-
(Pérdida) ganancia neta en pasivos financieros clasificados como con fines de negociación (a)	(5,663)	(12,424)	8,272
Otras ganancias	<u>2,636</u>	<u>3,915</u>	<u>1,017</u>
	<u>\$ (11,575)</u>	<u>\$ 1,258</u>	<u>\$ 6,986</u>

(a) Este importe representa un cambio en el valor razonable de los swaps de tasa de interés (ver Nota 22.8) y las liquidaciones correspondientes.

**30. (Costo) ingreso financiero**

	<u>Por los años terminados</u>		
	31/12/15	31/12/14	31/12/13
Intereses de préstamos de partes relacionadas	\$ (5,438)	\$ (1,596)	\$ (2,761)
Provisión de retiro de activos	(1,597)	(1,330)	(1,432)
Intereses de deuda a largo plazo	(16,363)	(16,363)	(13,636)
Intereses capitalizados (a)	15,099	21,016	12,811
Otros costos financieros	<u>(1,804)</u>	<u>(584)</u>	<u>(17)</u>
	<u>\$ (10,103)</u>	<u>\$ 1,143</u>	<u>\$ (5,035)</u>

(a) Referirse a la Nota 13, por los intereses capitalizados de activos calificables.

**31. Gastos por depreciación y amortización**

	<u>Por los años terminados</u>		
	31/12/15	31/12/14	31/12/13
Depreciación de propiedad, planta y equipo	\$ 67,531	\$ 61,792	\$ 61,013
Amortización de otros activos	<u>151</u>	<u>151</u>	<u>151</u>
Total del gasto por depreciación y amortización	<u>\$ 67,682</u>	<u>\$ 61,943</u>	<u>\$ 61,164</u>

**32. Utilidad por acción básica y diluida**

	<u>Por los años terminados</u>		
	31/12/15	31/12/14	31/12/13
Utilidad por acción básica y diluida en dólares	<u>\$ 0.12</u>	<u>\$ 0.12</u>	<u>\$ 0.13</u>

### 32.1. Utilidad por acción básica y diluida

Las utilidades y el promedio ponderado de acciones utilizado en el cálculo de las utilidades básicas y diluidas por acción son las siguientes:

	Por los años terminados		
	31/12/15	31/12/14	31/12/13
Utilidad del periodo base para el cálculo de la utilidad básica y diluida por acción:	\$ <u>140,189</u>	\$ <u>136,934</u>	\$ <u>142,390</u>
	Por los años terminados		
	31/12/15	31/12/14	31/12/13
Promedio ponderado de acciones para propósitos de las utilidades básicas y diluidas de:	<u>1,154,023,812</u>	<u>1,154,023,812</u>	<u>1,123,885,851</u>

Debido a que la Compañía intercambió sus partes sociales por acciones (Ver Nota 24.1.) durante el año terminado el 31 de diciembre de 2013, el cálculo de la utilidad por acción básica y diluida se realizó de manera retrospectiva al 31 de diciembre de 2013, considerando el mismo número de acciones intercambiadas.

La Compañía no tiene partes sociales potencialmente dilutivas.

## 33. Compromisos

### 33.1 Compromisos de venta

- GRO ha firmado acuerdos de servicios de transporte en firme (“FTSAs”, por sus siglas en inglés) con ocho clientes. Bajo los FTSAs, la Compañía se ha comprometido a proporcionar servicio de transporte de hasta ciertas cantidades diarias de gas natural, que se define como cantidades máximas diarias (“MDQ”) medidos en dekatherms por día (“Dth/d”). Los FTSAs establecen una tarifa al servicio de transporte, que puede ser una tarifa convencional o una tarifa regulada. Estas tarifas son aplicadas a la capacidad reservada de transporte diaria de los clientes. Las tarifas convencionales suelen permanecer fijas durante la vigencia del contrato. Las tarifas reguladas se ajustarán anualmente a la inflación y otros factores, por las regulaciones y la autorización de la CRE. El rango de los períodos efectivos y el MDQ acordados para cada contrato descrito anteriormente son de 5 a 25 años y de 800 a 1,307,000 Dth/d, de capacidad reservada, respectivamente.
- TGN ha firmado FTSAs con una duración de 20 años con clientes los cuales comenzaron cuando la Terminal GNL comenzó operaciones. Los FTSAs, proporcionan 540,000 MMBtus diarias.
- ECA tiene un contrato para vender, a partir de mayo de 2008, el 50 por ciento de la capacidad de la Terminal de GNL a un tercero por 20 años. En abril de 2009, el cliente asignó hasta un 29% de su capacidad contratada a otro tercero independiente.
- ECA construyó una instalación de nitrógeno para proporcionar servicios de inyección de nitrógeno a las partes con las que tiene acuerdos de capacidad de almacenamiento. Los términos del acuerdo se incluyeron en el acuerdo la capacidad de la terminal con el mismo plazo de 20 años.

- e. GAP firmó un contrato con la Comisión Federal de Electricidad (CFE) a 25 años, correspondiente al segmento Sisaba – Guaymas el cual entró en operación en diciembre 2014 con una capacidad reservada de 793,100 Dth/d.
- f. La Compañía firmó un contrato para la renta de gas natural con British Petroleum por el período comprendido del 1o. de febrero de 2015 al 31 de enero de 2017 por 14,000 MMBtus diarios.

### 33.2 *Compromisos de compra*

- a. TDM firmó un contrato de cinco años para la compra venta de gas natural con RBS Sempra Energy Trading México, S. de R. L. de C. V., parte relacionada, comenzando a partir del 1o. de septiembre de 2009. A partir del 1 de mayo de 2011, el contrato fue asignado a JPM Ventures Energy México, S. de R. L. de C. V. (“JPM”). TDM está obligado a comprar y JPM está obligado a suministrar diariamente un volumen de carga base igual, pero no menor de la cantidad mínima (70,000 MMBtus por día) ni superior a la cantidad máxima (105,000 MMBtus/d). Ver Nota 1.3.2 a.

Durante 2014 y 2013, los pagos derivados de dicho contrato fueron de \$119,575 y \$92,620, respectivamente; dicho contrato fue reemplazado por SLNGM en 2015.

- b. A través de un acuerdo que asigna derechos y obligaciones de la Rumorosa Wind Energy, S. de R. L. de C. V. a ESJ, ESJ ha adquirido los derechos de tierra en un contrato de arrendamiento de 30 años con el Ejido Jacume para usar el terreno para la generación y transmisión de electricidad a partir de turbinas eólicas. El acuerdo puede ser prorrogado por otro período de 30 años e incluye un período de gracia de cuatro años que comenzó con el inicio de la excavación para los cimientos de las turbinas. Si la generación comercial de energía eólica se desarrolla con éxito, ESJ pagará una cuota de arrendamiento al Ejido Jacume equivalente al 4% de los ingresos brutos procedentes de la venta de electricidad por la duración del contrato.

ESJ, Ejido Cordillera La Molina y el Parque Eólico La Rumorosa, S. A. de C. V. celebraron un contrato de arrendamiento de tierras en las que ESJ adquirió derechos para utilizar la tierra para la generación y transmisión de electricidad a partir de turbinas eólicas. ESJ ha realizado pagos por adelantado de \$750 y tiene la obligación de hacer pagos trimestrales de \$30 durante los primeros 5 años o hasta el inicio de las operaciones comerciales. En adición, \$1,500 se pagarán al comienzo de la excavación para los cimientos de la turbina para el primer bloque con una capacidad no superior a 250 MW, y \$300 se pagarán al comienzo de la excavación para los cimientos de la turbina para cada bloque adicional de 100 MW. Si la generación comercial de energía eólica se desarrolla con éxito, ESJ también pagará una cuota de arrendamiento equivalente al 3% de los ingresos brutos procedentes de la venta de la electricidad para los primeros 20 años, incrementando a un 4% posteriormente. La Compañía considera que todos los costos y gastos relativos a este contrato han sido reconocidos adecuadamente en otros gastos en los estados financieros.

Durante 2015, 2014 y 2013, los pagos derivados de dichos contratos fueron de \$1,158 \$144 y \$144 por cada año. Los pagos contractuales futuros son como sigue:

Años	Importes
2016	\$ 120
2017	120
2018	120
En adelante	<u>2,280</u>
	<u>\$ 2,640</u>

- c. ESJH y Ejido de Sierra Juárez celebraron un contrato de arrendamiento de tierras en las que ESJH adquirió los derechos para utilizar la tierra para la generación y transmisión de electricidad a partir de turbinas eólicas. ESJH ha realizado pagos por adelantado de \$296, y está obligado a hacer pagos trimestrales de \$74 durante los primeros 10 años o hasta el inicio de las operaciones comerciales. Además, \$294 serán pagados al comienzo de la excavación para los cimientos de la turbina para el primer bloque con una capacidad no superior a 100 MW, y \$71 se pagarán al comienzo de la excavación para los cimientos de la turbina para cada bloque adicional de 100 MW. Si la generación comercial de energía eólica se desarrolla con éxito, ESJH también pagará una cuota de arrendamiento igual al mayor de \$75 o el 3.5% de los ingresos brutos procedentes de la venta de la electricidad por el resto del plazo.

Durante 2015, 2014 y 2013, los pagos derivados de dichos contratos fueron de \$283, \$294 y \$294, para cada año. Los pagos contractuales futuros son como sigue:

<b>Años</b>	<b>Importes</b>
2016	\$ 310
2017	294
2018	<u>294</u>
	<u>\$ 898</u>

- d. ESJ ha recibido el permiso manifiesto de impacto ambiental (“MIA”). El MIA es el principal permiso ambiental en México, y es emitido por la SEMARNAT. La administración considera que todos los costos y gastos relacionados con este permiso han sido debidamente reconocidos dentro de los gastos de administración y otros en los presentes estados financieros consolidados, sin embargo, costos futuros podrían incurrirse.
- e. La Compañía arrienda el espacio del edificio de sus oficinas administrativas en las ciudades de Tijuana, Mexicali, Chihuahua, Durango, y la Ciudad de México. Durante 2015, 2014 y 2013, el gasto por renta ascendió a \$2,254, \$2,477 y \$1,976, respectivamente.

Los arrendamientos vencen de 2015 hasta 2021 y establecen los siguientes pagos contractuales futuros de arrendamiento:

<b>Años</b>	<b>Importes</b>
2016	\$ 2,121
2017	2,048
2018	1,566
En adelante	<u>1,087</u>
	<u>\$ 6,822</u>

- f. Durante 2003, TDM entró en un LTSA con un tercero, que cubre el mantenimiento periódico determinado, incluidas las piezas de repuesto, para las turbinas de generación de energía. La duración del contrato se basa en el uso de la turbina, que TDM estima en aproximadamente 15 años.

Las cuotas por mantenimiento bajo este acuerdo consisten en una porción fija de \$24 por mes, más un porcentaje variable de incremento y una cuota variable con base a las horas-trabajadas y arranques de la turbina.

Las cuotas fijas mensuales se cargan a resultados cuando se incurren. Las cuotas variables se clasifican como pagos anticipados en los estados de posición financiera consolidados y se capitalizan como propiedad, planta y equipo si se refieren a la sustitución de componentes principales, o si no como gasto cuando dichos pagos ocurren. Mientras que algunos servicios se proporcionan en forma proporcional durante todo el año, los costos más importantes son realizados en interrupciones previstas a las plantas. Las cuotas variables están sujetas a las

fluctuaciones basadas en el calendario y el alcance de los servicios que se proporcionan.

Durante 2015, 2014 y 2013, las cuotas fijas por gastos de mantenimiento de acuerdo a los LTSA fueron \$299, \$397 y \$645, respectivamente y; las cuotas variables bajo el LTSA fueron por \$3,838, \$5,168 y \$6,484, respectivamente.

Los pagos contractuales futuros bajo el LTSA son como sigue:

<b>Años</b>	<b>Importes</b>
2016	\$ 496
2017	397
2018	397
En adelante	<u>1,190</u>
	<u>\$ 2,480</u>

- g. Durante 2008, ECA celebró un contrato de servicio con un tercero quien proporciona servicios y mantenimiento de las turbinas utilizadas en la Terminal de GNL. El acuerdo contempla una cuota mensual que incluye el apoyo operacional y garantía ampliada del producto. El acuerdo también prevé un costo adicional para el mantenimiento de la turbina principal, que será capitalizado y amortizado en un período de cinco años en función de su vida útil estimada. El plazo del contrato es de 60 meses a partir de la fecha de la primera utilización. Durante 2013, se renegotió el contrato con una vigencia hasta 2018.

Durante 2015, 2014 y 2013, los pagos derivados del acuerdo fueron de \$1,826, \$1,560 y \$1,511, respectivamente. Los pagos contractuales futuros son como sigue:

<b>Años</b>	<b>Importes</b>
2016	\$ 4,144
2017	4,254
2018	<u>441</u>
	<u>\$ 8,839</u>

- h. ECA tiene celebrados diversos contratos de servicios técnicos y de mantenimiento con terceros. Durante 2015, 2014 y 2013, los pagos derivados de dichos contratos fueron por \$10,016.8, \$5,237 y \$10,747, respectivamente. Los pagos contractuales futuros son como sigue:

<b>Años</b>	<b>Importes</b>
2016	\$ 9,594
2017	1,941
2018	1,200
En adelante	<u>20,400</u>
	<u>\$ 33,135</u>

- i. Con fecha 1 de enero de 2013 (con fecha de vigencia efectiva el 1 de enero de 2012) SGEN y TDM firmaron un contrato de programación y administración de energía, con vigencia de 5 años (y con posibilidad de prorrogar el plazo por un año más), por el que TDM continua suministrando la energía eléctrica generada directamente a CAISO y SGEN proporciona servicios de comercialización, programación y despacho a TDM, entre otros.

Durante 2015, 2014 y 2013, los pagos derivados de dicho contrato fueron de \$4,707, \$5,004 y \$1,800, respectivamente. Los pagos contractuales futuros son como sigue:

Años	Importes
2016	\$ 2,098
2017	1,981
En adelante	<u>2,021</u>
	<u>\$ 6,100</u>

- j. Licitaciones Públicas LPI-001/12 y LPI-002/2012 convocadas por la CFE para celebrar contratos de prestación de servicios de transporte de gas

En octubre 2012, GAP recibió autorización de la CFE de dos contratos para la construcción y operación de una red de gasoductos de aproximadamente 835 kilómetros (500 millas), conectando los estados de Sonora y Sinaloa en el Norte de México (“Gasoducto Noroeste”) con el gasoducto interestatal de Estados Unidos. El Gasoducto Noroeste comprenderá dos segmentos; el primero tendrá una longitud de aproximadamente 505 kilómetros, 36 pulgadas de diámetro con una capacidad de transporte de 770 Mmcf/d; y el segundo, tendrá una longitud de aproximadamente 330 kilómetros, 30 pulgadas de diámetro con una capacidad de transporte de 510 Mmcf/d. El precio estimado por Mmcf/d es \$0.25 aproximadamente. La compañía estima que el costo total del Gasoducto Noroeste será de \$1 billón aproximadamente. La capacidad esta contratada en su totalidad por la CFE a través de dos contratos de 25 años denominados en dólares

Para garantizar el cumplimiento durante la etapa de construcción del hasta la fecha programada de operación comercial del Gasoducto Noroeste, GAP emitió 2 cartas de garantía bancaria irrevocable por \$90 millones y \$65 millones a favor de CFE, con vigencia anual, y prorrogable de manera automática por periodos anuales hasta el 30 de noviembre 2039 y hasta el 31 de octubre de 2041, respectivamente.

- k. Para llevar a cabo la construcción del Gasoducto Noroeste, la Compañía celebró contratos de suministro de gasoductos con varios proveedores:

- Con fecha 20 de noviembre de 2012, GAP celebró un contrato con Stupp Corporation (división of Stupp Bros, Inc.); la obra se realizará en varias etapas y se estima terminar en Agosto de 2015. El valor del contrato es por \$155,335.0; en esta transacción Sempra Energy es el garante ante Stupp Corporation, por el valor total del contrato, menos los importes pagados por GAP.
- Con fecha 12 de diciembre de 2012, GAP celebró un contrato con Tubacero, S. de R. L. de C. V. y Distribuidora Tubacero, S. de R. L. de C. V.; la obra se realizará en varias fases y se estima terminar en julio de 2014. El valor del contrato de suministro es de \$123.3 millones y, como garantía de cumplimiento, GAP emitió una garantía bancaria irrevocable por \$28.6 millones por concepto del 20% de anticipo del contrato más IVA, con fecha de vencimiento el 4 de enero de 2013.
- Con fecha 1o. de febrero de 2013, GAP celebró un contrato con Tuberías Procarsa, S. A. de C. V.; la obra se realizará en varias fases y se estima terminar en agosto de 2015. El valor del contrato de suministro es de \$53.9 millones y, como garantía de cumplimiento, GAP emitió una garantía bancaria irrevocable por \$28.5 millones por concepto del 47% de anticipo del contrato más IVA, con fecha de vencimiento el 14 de mayo de 2013.

- l. Durante noviembre y diciembre de 2012, la Compañía celebró contratos de fideicomiso con los gobiernos de los estados mexicanos de Sonora y Sinaloa, para un total de \$ 87.8 millones de dólar, respectivamente, para dicho contrato de fideicomiso, y para el cual la Compañía pagó. Estos contratos fueron suscritos con el fin de cumplir con las bases de licitación de la oferta de la CFE para la construcción y operación de un gasoducto del noroeste. Los bienes fideicomitidos que cubrirán los costos y gastos de los derechos inmobiliarios, permisos y estudios necesarios para la construcción y operación del gasoducto del noroeste.
- m. Con fecha de 13 de diciembre de 2012, Gasoductos del Sureste, S. de R. L. de C. V. (“Gasoductos del Sureste”, subsidiaria de GdC, negocio conjunto de la Compañía con PGPB), celebró un contrato de servicio de transporte por ductos de etano y etano líquido con PGPB entre los Centros Procesadores de Gas (“CPG”) de Ciudad PEMEX (Tabasco, México), Nuevo PEMEX (Tabasco, México), Cactus (Chiapas, México), el Complejo Etileno XXI y el Complejo Petroquímico Cangrejera (ambos en Coatzacoalcos, Veracruz, México). Gasoducto del Sureste será responsable de la construcción del gasoductos, así como su mantenimiento, el cual tendrá una longitud aproximada de 225 kilómetros (140 millas, aproximadamente). La fecha programada para el término de las obras e inicio de la operación comercial el 30 de junio de 2014; el contrato tiene una vigencia de 21 años, a partir de la fecha en que el primer segmento entre operación comercial. También, Gasoductos del Sureste está obligado a obtener y mantener todos los permisos, así como cumplir con todas las obligaciones laborales de acuerdo a la ley; además deberá cumplir con la ley aplicable a para proteger el medio ambiente, así como presentar a PGPB un reporte por escrito el avance físico y financiero de la obra. Gasoductos del Sureste garantizó a PGPB el cumplimiento de sus obligaciones a través de una garantía corporativa y una carta de crédito bancaria hasta por USD \$30 millones, hasta la fecha de operación comercial y, una vez alcanzada dicha fecha, hasta por un monto que resulte el mayor entre: (a) el 10% del monto estimado a erogar por PGPB por el pago de los servicios de transporte por año, o (b) el 10% del monto estimado promedio anual a ejercer en todos los años siguientes durante la vigencia del contrato por el correcto y oportuno cumplimiento.

El costo estimado de construcción del gasoducto es de aproximadamente \$330.0 millones.

- n. En enero 2013, PEMEX anunció la primera fase del proyecto conocido como “Los Ramones”, el cual consiste en un sistema de distribución de gas natural aproximadamente 1,000 kilómetros, que pasará por cuatro entidades mexicanas: Tamaulipas, Aguascalientes, Querétaro y Guanajuato, bordeando con los Estados Unidos, y llegando hasta los Ramones en el estado de Nuevo León, México, y que será desarrollado por GdC. La red de gasoductos incorporará tubos con diámetros de 48, 42 y 24 pulgadas y contará con cinco estaciones de compresión. Con esta infraestructura se lograría satisfacer 17% de la demanda de gas de la zona Centro - Occidente de México.
- o. Con fecha 1o. de enero 2013, la Compañía celebró un contrato de Servicios de Tecnología de la Información con Sempra U. S. Gas & Power (parte relacionada en Estados Unidos). Conforme a este contrato, Sempra U.S. Gas & Power prestará a la Compañía de ciertos servicios de tecnología de la información, incluyendo software, soporte y servicios de seguridad. La compañía pagó \$6.7 millones, \$7.1 millones y \$7.1 millones en 2015, 2014 y 2013, respectivamente. Este contrato tiene una vigencia inicial de 5 años.
- p. Con fecha 28 de febrero de 2013, la Compañía celebró un contrato de Servicios Técnicos, Consultoría y de Administración con Sempra International (parte relacionada en Estados Unidos), conforme al cual Sempra International provee a la Compañía (directamente o a través de afiliadas) ciertos servicios de soporte. La Compañía pagó \$5.8 millones, \$7.3 millones y \$6.7 millones en 2015, 2014 y 2013, respectivamente. El contrato es de vigencia indefinida.
- q. La Compañía firmó un contrato de venta de gas natural con EDF Trading North America LLC a partir del 1 de febrero de 2015 al 31 de enero de 2017 por 14,000 MMBtus diariamente.



- r. *Proyecto Sonora.* De acuerdo al contrato llave en mano celebrado con GSP para la construcción del Proyecto Sonora, GSP se compromete a realizar los trabajos de construcción de acuerdo a las especificaciones técnicas establecidas en la licitación y a los contratos de servicio de transporte de gas natural entre GAP y CFE, conforme al calendario y plan de construcción de la Compañía; con instalaciones probadas y operando plenamente. Los materiales para la construcción del Proyecto Sonora serán suministrados por GAP; asimismo, GAP será responsable de obtener los derechos de vía necesarios para la construcción y operación de la red de gasoductos.

La construcción del Proyecto Sonora comprenderá dos segmentos; el primero tendrá una longitud de aproximadamente 505 kilómetros, 36 pulgadas de diámetro con una capacidad de transporte de 770 MMcfd; y el segundo, tendrá una longitud de aproximadamente 330 kilómetros, 30 pulgadas de diámetro con una capacidad de transporte de 510 MMcfd. La construcción del primer segmento concluyó el 30 de septiembre de 2014; la del segundo segmento, comenzó en septiembre de 2013 y concluyó el 15 de febrero de 2015.

El precio del contrato por la construcción del primer segmento será de \$117 millones hasta la terminación, con opción a una ampliación del segundo segmento.

- s. *Ojinaga - El Encino.* En diciembre de 2014, GAP celebró el acuerdo de servicios de transporte de gas natural del gasoducto Ojinaga con la CFE el cual tiene una duración de 25 años. La CFE contrató el 100% de la capacidad de transportación del gasoducto Ojinaga, equivalente a 1.4 billones de CFPD.

- Con el fin de garantizar el cumplimiento, durante la etapa de construcción y hasta la fecha prevista para el inicio de operaciones del gasoducto Ojinaga – El Encino, GAP emitió una carta irrevocable de crédito por \$90 millones con la CFE como beneficiario, con vigencia a un año, el cual puede ser renovado anualmente hasta el 29 de marzo de 2042.
- Durante marzo de 2015, la Compañía celebró contratos de fideicomiso con el Gobierno del Estado de Chihuahua por un total de \$7.9 millones, y por el cual la Compañía pagó avances en abril y octubre de 2015 por \$0.8 y \$3.8 millones, respectivamente. Estos contratos fueron suscritos con el fin de cumplir con las bases de licitación de la CFE para la construcción y operación del gasoducto.
- El 9 de febrero de 2015, GAP firmó un contrato de suministro con Tuberías Procarsa, S. A. de C. V. con un valor de \$62 millones.
- De acuerdo con el contrato firmado con Bonatti S. A. P. para la construcción del proyecto Ojinaga – El Encino, Bonatti S. A. P. se comprometió a terminar la construcción de acuerdo a las especificaciones técnicas indicadas en la licitación y en los contratos de servicios de transporte de gas natural entre GAP y CFE, que cumplan con las fechas y los planes de construcción de GAP; con instalaciones probadas y plenamente funcionales. Los materiales de construcción del proyecto serán suministrados por GAP; También GAP será el responsable de obtener los derechos necesarios para la construcción y operación de la red de gasoductos. El valor del contrato para la construcción será de \$101 millones hasta la terminación del mismo.

- t. *San Isidro to Samalayuca.* Durante 2015, GAP fue declarado ganador de la licitación de la CFE para un contrato de transporte de Gas Natural a través de un gasoducto de San Isidro a Samalayuca en el estado de Chihuahua, dicho proyecto consiste en la instalación de una tubería de 23 km. de longitud, con una capacidad de 3 billones de pies cúbicos por día.

- Con el fin de garantizar el cumplimiento del contrato, durante la etapa de construcción y hasta la fecha prevista para el inicio de operaciones comerciales de la tubería San Isidro – Samalayuca, GAP emitió una carta irrevocable de crédito por \$20 millones con la CFE como beneficiario, con vigencia de un año, el cual puede ser renovado anualmente hasta

el 30 de enero de 2042.

- Durante agosto de 2015, la Compañía celebró contratos de fideicomiso con el Gobierno del Estado de Chihuahua, por un total de \$2.7 millones, y por el cual la Compañía pagó avances en septiembre de 2015 por \$0.2 millones. Estos contratos fueron suscritos con el fin de cumplir con las bases de licitación de la CFE para la construcción y operación del gasoducto.
  - En agosto de 2015, la Compañía firmó un contrato por las turbinas de energía solar para el proyecto, el valor del contrato es de \$32 millones hasta la fecha de terminación estimada para junio de 2016.
- u. *Energía Sierra Juárez.* En virtud de Contrato de Suministro y de Garantía de Aerogeneradores para el desarrollo de la primera fase del proyecto Energía Sierra Juárez, las partes contratantes acordaron que: (i) ESJ, ESJ Turbinas y ESJ Turbinas II adquirirán de Vestas, conjuntamente, 47 aerogeneradores, así como la opción de adquirir 5 aerogeneradores más, (ii) IEnova actuará como garante de las obligaciones de ESJ Turbinas y ESJ Turbinas II bajo el Contrato de Suministro y (iii) Vestas prestará a ESJ servicios de mantenimiento de los aerogeneradores.

El valor del contrato de suministro es de \$159 millones.

- v. Con fecha 10 de julio de 2013, en relación a la ejecución de la primera fase del proyecto Energía Sierra Juárez, ESJ, ESJ Turbinas, ESJ Turbinas II y Anemo Energy, S. de R. L. de C. V. (“Anemo Energy”) celebraron un contrato de Ingeniería, Adquisición y Construcción. Por dicho contrato, Anemo Energy proporcionará servicios de asistencia técnica, ingeniería, administración de la construcción para la puesta en marcha de un parque eólico con una capacidad máxima de aproximadamente 156 a 174 MW.

El precio del contrato por toda su vigencia es de \$73.7 millones.

### 33.2 *Compromisos de gas natural*

- a. Con fecha 19 de julio de 2013, GdC celebró un contrato con PGPB para la prestación del servicio de transporte de gas natural en firme, por un plazo de 25 años y respecto de la totalidad de la capacidad de transporte del gasoducto conocido como “Los Ramones I”.
- b. El 27 de agosto de 2015, IEnova LNG firmó un contrato con Sempra Generation, LLC, para proporcionar el gas natural con la máxima cantidad contratada de 8,100 MMBtus con un precio de \$0.035/MMBtus hasta el 31 de agosto de 2018.
- c. El 20 de agosto de 2015, IEnova LNG firmó un contrato con Igasamex Bajío, S. de R. L. de C. V., para proporcionar gas natural con la máxima cantidad contratada de 8,100 MMBtus con un precio de \$0.07/MMBtus hasta el 31 de agosto de 2018.
- d. El 10. de julio de 2015, IEnova LNG Firmó un contrato con Sempra LNG International Holdings LLC, para transferir las ganancias y pérdidas bajo el marco de indemnización hasta el 30 de agosto de 2029.

Otros compromisos-

- e. Como se menciona en la nota 11.1, la Compañía tiene aportaciones de aumentos de capital a TAG Holding
- f. Como se menciona en la nota 11.2, la Compañía tiene firmado un crédito bancario, el cual está garantizado por el proyecto ESJ.

## 34. Contingencias

### 34.1. Asuntos relacionados con autoridades fiscales

Por las operaciones con partes relacionadas podrían surgir diferencias de impuestos si la autoridad fiscal en México (Servicio de Administración Tributaria, “SAT”), al revisar dichas operaciones, considera que los precios y montos utilizados por la Compañía no son equiparables a los que se utilizan con o entre partes independientes en operaciones comparables.

### 34.2. Procedimientos judiciales, administrativos o arbitrales

Derivado de las operaciones y propiedades de la Compañía puede verse afectada por litigios y procedimientos administrativos relativos a acciones por reclamaciones presentadas por los proveedores y clientes, autoridades gubernamentales federales, estatales o locales, incluidas las autoridades fiscales, los residentes vecinos y activistas ambientales y sociales, así como litigios laborales. A excepción de lo descrito a continuación, no hay procedimientos gubernamentales, judiciales o de arbitraje en contra de la Compañía que puedan tener un efecto material adverso en nuestro negocio, posición financiera y resultados de operaciones:

#### Asuntos sobre ECA

- a. Recursos de revisión en contra del MIA de la Terminal de ECA, interpuestos por Castro, Valdez y Palafox. En mayo de 2003, Hiram Castro Cruz y Roberto Valdez Castañeda (“Castro y Valdez”), conjuntamente, y Mónica Fabiola Palafox (“Palafox”), actuando individualmente, interpusieron recursos de revisión ante la SEMARNAT para impugnar la emisión del MIA a la Terminal de ECA otorgada en abril de 2003, con base en alegatos similares a los de IVG. La SEMARNAT desechó los recursos y los actores interpusieron ante el TFJFA, en la Ciudad de México, recursos de nulidad en contra de los acuerdos respectivos. En enero de 2006 y mayo de 2010, el TJFA dictó las sentencias declarando nulos los acuerdos por los que la SEMARNAT desechó los recursos de revisión, ordenando a la SEMARNAT emitir nuevos acuerdos en los términos establecidos en dichas sentencias. En el caso de Castro y Valdez, la SEMARNAT admitió el recurso, y en enero de 2012 dictó resolución ratificando la validez del MIA. En marzo de 2012, Valdez interpuso ante el TFJFA un recurso de nulidad de la resolución emitida por la SEMARNAT y ECA interpuso ante el Tribunal Colegiado de Circuito para el Distrito Federal, un recurso en contra de la sentencia por la que el TFJFA ordenó la admisión del recurso interpuesto por Valdez. En el caso Palafox, la SEMARNAT aún no ha emitido su resolución sobre el MIA. La administración de la Compañía considera que las pretensiones de Castro, Valdez y Palafox son infundadas.

El juicio de nulidad de Castro se encuentra en trámite, en el caso de Palafox, la situación no ha cambiado en comparación con el informe anterior

- b. *Recurso de nulidad en contra de la concesión portuaria de ECA, interpuesto por IVG.* En enero de 2005, IVG interpuso ante la Secretaría de Comunicaciones y Transportes (“SCT”), un recurso de nulidad con respecto a la concesión portuaria de ECA, la cual autoriza a ECA a utilizar las instalaciones portuarias nacionales para sus operaciones marítimas. IVG alegó que la SCT debió aplicar ciertos requerimientos ambientales con relación a la autorización de la concesión portuaria a ECA y que las actividades realizadas por la Terminal de ECA no son de la competencia de la SCT, así como que ECA no realizó un estudio de riesgo ambiental y que la SEMARNAT modificó el MIA sin notificar dicha circunstancia a la SCT. En marzo de 2005, la SCT desechó dicho recurso e IVG interpuso ante el TFJFA, en la Ciudad de México, un recurso de nulidad en contra del acuerdo respectivo. En marzo de 2010, el TFJFA dictó sentencia declarando nulo el acuerdo por el que la SCT desechó el recurso de revisión y ordenando a esta última admitir dicho recurso. En mayo 2011, la SCT dictó un nuevo acuerdo desechando una vez más el recurso. En agosto de 2011, IVG interpuso un segundo recurso de nulidad ante el TFJFA, reiterando sus argumentos previos y alegando, además, que la SCT no está facultada

para emitir el acuerdo. ECA recurrió el acuerdo por el que el TFJFA admitió el segundo recurso de nulidad, con fundamento en el hecho de que las pretensiones reclamadas por IVG se resolvieron durante el recurso previo. En junio de 2012, el TFJFA concurrió con dicho argumento y desechó el segundo recurso de nulidad interpuesto por IVG. IVG interpuso una demanda de amparo ante los Tribunales Federales, en contra del último acuerdo del TFJFA. La respuesta a dicha demanda fue realizada por parte de la Compañía el 27 de agosto de 2012. La SCT y la Terminal de ECA contestaron dicha demanda. Durante 2013, IVG interpuso una demanda de amparo ante los Tribunales Federales, en contra del sobreseimiento del recurso ante el TFJFA, amparo que fue concedido levantando el sobreseimiento del recurso de nulidad. El recurso de nulidad se encuentra en trámite y en el mismo la SCT y la Terminal de ECA ya han contestado la demanda.

En relación con el recurso de revocación en contra de la concesión portuaria otorgada a ECA ante la Secretaria de Comunicaciones y Transportes (“SCT”), con respecto a la concesión portuaria para efectos de sus operaciones marítimas, se informa lo siguiente:

Con fecha 19 de febrero de 2015, un Tribunal Colegiado resolvió favorablemente a los intereses de ECA, negando el amparo interpuesto por Vista Golf en contra de la sentencia del Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa, también emitida en favor de los intereses de ECA.

Por lo anterior, con fecha 24 de abril de 2015, el Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa dio por concluido el juicio de nulidad en su totalidad y la sentencia dictada a favor de ECA es en consecuencia definitiva e inatacable.

- c. *Recurso de revisión en contra del MIA de la Terminal de ECA, interpuesto por Inmuebles Baja Pacífico, S.A. de C.V. (“IBP”).* En el año 2006 IBP inició una acción / “denuncia popular” ante la PROFEPA alegando que las condicionantes y medidas de mitigación establecidas en la autorización en materia de impacto ambiental serían insuficientes y que la operación de la Terminal de ECA generaría un daño al ambiente, buscando, entre otros, se ordenara modificar o anular la mencionada Autorización en Materia de Impacto Ambiental. El procedimiento relativo fue concluido en el año 2006 en favor de ECA. IBP interpuso recurso de revisión en contra de dicha determinación, resolviéndose fundado y ordenándose la emisión de una nueva resolución evaluando las pruebas de IBP y resolviendo sobre el cumplimiento a la legislación en materia ambiental.

En cumplimiento a lo resuelto en el recurso de revisión, PROFEPA efectuó inspecciones sobre la Terminal de ECA y determinó que sus operaciones cumplen con las condicionantes y medidas de mitigación impuestas en la autorización en materia de impacto ambiental y no causan daño al ambiente. Dicha resolución fue combatida por IBP mediante juicio de nulidad ante el Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa (“TFJFA”), quien en agosto de 2013 declaró la nulidad de la resolución combatida considerando que la autoridad no fundó debidamente su competencia territorial, y ordenó a la PROFEPA emitir una nueva resolución considerando las pruebas aportadas por IBP estableciendo por qué serían insuficientes para demostrar incumplimiento a la legislación aplicable. En contra de la sentencia del TFJFA tanto IBP como ECA interpusieron juicios de amparo, respectivamente, mismos que fueron resueltos en febrero de 2015 determinándose sobreseer el amparo promovido por IBP y otorgar el amparo ECA bajo la consideración de que IBP carece de legitimación/interés jurídico para controvertir vía juicio de nulidad la resolución recaída a la denuncia popular, ordenándose al TFJFA la emisión de una nueva resolución en congruencia.

En tales circunstancias, y dado lo resuelto en el juicio de amparo, en julio de 2015 el TFJFA emitió una nueva resolución sobreseyendo el juicio de IBP. En noviembre de 2015 el TFJFA determinó que su sentencia de julio de 2015 quedó firme, quedando el asunto totalmente concluido a favor de ECA.

- d. *Demanda de Amparo interpuesta por Ramón Eugenio Sánchez Ritchie (“Sánchez Ritchie”).* En junio de 2010, Sánchez Ritchie interpuso demanda de amparo en el Tribunal Colegiado de Distrito del Estado de Baja California, México, impugnando la validez de todos los permisos y autorizaciones relacionados con la construcción y operación de la Terminal de ECA. El recurso de Sánchez Ritchie nombró como demandadas a 17 diferentes agencias gubernamentales, incluyendo la SEMARNAT, la CRE, y el Municipio de Ensenada, entre otros. No obstante que los primeros permisos para la Terminal de ECA se habían emitido más de seis años antes de su presentación, Sánchez Ritchie afirma que la operación de la Terminal de ECA perjudicaría sus derechos como el supuesto dueño de la propiedad adyacente a la Terminal de ECA (que es disputada por ECA) y que los permisos a ECA fueron otorgados en violación de sus derechos. Sánchez Ritchie demanda el pago de daños y que se ordene a las autoridades demandadas revocar los permisos para la Terminal de ECA. El 17 de junio de 2010, el Tribunal de Distrito emitió una sentencia provisional ordenando a las diversas autoridades a suspender los permisos de ECA, pero esa orden provisional fue revocada por el Tribunal de Circuito el 24 de junio de 2010 antes de que las autoridades gubernamentales respondieran. Cada una de las autoridades gubernamentales nombradas en la acción de amparo negó las acusaciones y afirmó la validez de sus respectivos permisos y autorizaciones. La audiencia de desahogo de los alegatos de Sánchez Ritchie se ha pospuesto debido a la presentación de una gran cantidad de recursos y otros actos procesales. En mayo de 2012, el caso se turnó al Tribunal Colegiado de Distrito de Tijuana y aún no se fija fecha de expedición de la sentencia interlocutoria con respecto a los méritos de la demanda de amparo. La Compañía considera que las pretensiones de Sánchez Ritchie son infundadas.

La audiencia constitucional en el asunto se celebró el pasado día 8 de diciembre de 2014.

El 16 de febrero de 2015 emitió resolución a través de la cual el Juzgado Tercero de Distrito en Materia de amparo y juicios federales en el Estado de Baja California, sobreescribió el juicio de amparo. Ramón Eugenio Sánchez Ritchie presentó amparo directo y se encuentra pendiente de resolución en el Primer Tribunal Colegiado.

- e. *Demanda municipal interpuesta por Sánchez Ritchie.* En febrero de 2011, Sánchez Ritchie interpuso un recurso de reclamación ante la Dirección de Control Urbano (“DCU”) del Municipio de Ensenada, en Baja California, México, alegando la invalidez de los permisos de uso de suelo y construcción otorgados a la Terminal de ECA en 2003 y 2004, respectivamente. No obstante que el Municipio había ratificado la validez de los permisos en su respuesta a la demanda de amparo de Sánchez Ritchie descrita anteriormente, poco después de recibir la queja, el DCU emitió una orden de clausura temporal y cese inmediato de operaciones. Las acciones de las autoridades del gobierno estatal y federal impidieron la interrupción de las operaciones de la terminal, mientras que ECA presentó una respuesta a la queja administrativa ante la DCU así como una demanda de amparo ante el Tribunal Colegiado de Distrito en Ensenada. En marzo de 2011, el Tribunal de Distrito otorgó la suspensión de la orden de clausura en tanto se resuelve la demanda de amparo de ECA, misma que fue confirmada por los Tribunales Colegiados de Circuito en Mexicali. Como se informó el 28 de abril de 2014, en esa fecha el Municipio de Ensenada se declaró incompetente para atender, tramitar, continuar con la tramitación y en su momento llegar a resolver el procedimiento iniciado en 2011 por Ramón Eugenio Sánchez Ritchie. Con ello, la autoridad resolvió dejar sin efecto todo lo actuado en el procedimiento administrativo, incluyendo la orden de clausura, ordenando archivar el expediente como asunto total y debidamente concluido. El oficio mencionado fue recurrido en su oportunidad ante un Tribunal Administrativo por Ramón Eugenio Sánchez Ritchie, mismo que fue resuelto favorablemente a los intereses de ECA. La resolución antes mencionada no fue impugnada por lo que el asunto quedó concluido en su totalidad y la sentencia a favor de ECA es, en consecuencia, definitiva e inatacable.

- f. *Demanda agraria.* En febrero de 2006, Saloman Arya Furst y Abraham Hanono Raffoul interpusieron ante el Tribunal Unitario Agrario de Distrito en Ensenada una demanda en contra de la Secretaría de la Reforma Agraria, ECA y otros 20 demandados. Dicha demanda tiene por objeto obtener una declaratoria de nulidad de los derechos de propiedad otorgados por el Registro Agrario Nacional respecto de algunas parcelas del terreno donde se ubica la Terminal de ECA, así como la restitución de otra parcela que presuntamente se encuentra ubicada en el mismo lugar, con base en el argumento de que los títulos de propiedad expedidos a favor de los propietarios precursores de ECA se expidieron indebidamente y sin tomar en consideración los derechos de propiedad existentes de dichos inmuebles. En septiembre de 2011 se celebró una audiencia definitiva al respecto, en la cual los actores ofrecieron ciertas pruebas para ampliar su demanda. El juez no admitió las pruebas, y antes de que se dictara sentencia, los actores interpusieron una demanda de amparo en contra de la negativa del juez a la admisión de pruebas. La acción del juez está suspendida por el amparo, y el juicio de amparo no puede proceder sino hasta que el Tribunal haya corrido traslado de la demanda civil al resto de los demandados, lo cual no ha ocurrido. La Compañía considera que la demanda es infundada.

Después de diversas audiencias diferidas, con fecha 9 de junio de 2015 fueron debidamente notificadas las partes de este procedimiento. Con esa misma fecha, se llevó a cabo la celebración de la audiencia durante la cual quedó trabada la litis y ofrecidas las pruebas de todas las partes. Dado el cumulo de material probatorio, el Tribunal se reservó el derecho de estudio y valoración de las mismas para posteriormente indicar nueva fecha de audiencia. La misma se llevó a cabo en Septiembre de 2015 donde se espera que haya una resolución en los próximos ocho meses a partir de la audiencia.

- g. *Investigación penal.* En mayo de 2009 Sánchez Ritchie interpuso ante la Procuraduría de Justicia de Ensenada, una denuncia penal alegando que “filiales de Sempra”, varios empleados de la Terminal de ECA y varios ex-empleados de dicha Procuraduría cometieron el delito de fraude procesal en relación con una denuncia penal interpuesta por ECA, quien es propietaria de Terminal de ECA en contra de Sánchez Ritchie en 2006 como parte del conflicto relacionado con la posesión de un inmueble aledaño a la Terminal de ECA, que es propiedad de la Compañía. En septiembre de 2006, ECA acusó a Sánchez Ritchie del delito de despojo por haber entrado a la fuerza al inmueble de ECA. Como parte de dicho procedimiento, el ministerio público dictó una orden provisional para remover a Sánchez Ritchie del inmueble. En la denuncia presentada en 2009, Sánchez Ritchie alegó que ECA y el resto de los acusados proporcionaron información falsa con el objeto de obtener dicha orden. El agente del ministerio público responsable del caso determinó que no había pruebas suficientes para enjuiciar a los acusados y cerró la investigación; y en marzo de 2011 el juzgado penal de Tijuana ratificó el desistimiento de la acción. En septiembre de 2011 Sánchez Ritchie interpuso demanda de amparo en contra del acuerdo respectivo ante el Tribunal Colegiado de Distrito de Ensenada. La audiencia para analizar el fondo de la demanda de amparo se celebró en marzo de 2012, y en julio de 2012 el juez concedió el amparo respecto de la omisión en el estudio, por parte del juez penal, de cierta evidencia y argumentos presentados por Sánchez Ritchie. El juez de distrito ordenó al juez penal que dictara una nueva resolución atendiendo dichos asuntos. La Terminal de ECA apeló la resolución en el Tribunal Federal de Circuito, mismo que no ha dictado resolución al respecto. La Compañía considera que las pretensiones de Sánchez Ritchie son infundadas.
- h. *Recurso de revisión en contra de la autorización de impacto ambiental para la Terminal de ECA, interpuesto por Inmuebles Vista Golf.* En mayo de 2003, Inmuebles Vista Golf, S.A. de C.V. interpuso ante la SEMARNAT un recurso de revisión en contra de la resolución emitida por dicha autoridad en abril de 2003, en virtud de la cual otorgó a la Compañía la autorización de impacto ambiental para la Terminal de ECA. Inmuebles Vista Golf alega que la SEMARNAT no dio los avisos necesarios y no se apejó al procedimiento aplicable para el otorgamiento de dicha autorización; que las actividades de la Terminal de ECA son de carácter industrial y, por tanto, no cumplen con lo dispuesto en el Programa Regional de Desarrollo del Corredor Costero Tijuana-Rosarito-Ensenada (conocido como COCOTREN); y que las



condiciones y medidas de mitigación establecidas en la autorización eran insuficientes. En agosto de 2003 la SEMARNAT desechó dicho recurso y en diciembre de 2003 Inmuebles Vista Golf interpuso ante el TFJFA, en la Ciudad de México, un juicio de nulidad en contra del acuerdo respectivo. En abril de 2005 el TFJFA dictó sentencia declarando la nulidad del acuerdo respectivo, por lo que la SEMARNAT dio curso al recurso de revisión y en julio de 2006 resolvió el mismo confirmando la validez y legalidad de la autorización de impacto ambiental. En octubre de 2006 Inmuebles Vista Golf interpuso ante el TFJFA, en la Ciudad de México, juicio de nulidad en contra de la resolución de la SEMARNAT respectiva. En diciembre de 2010, el TFJFA confirmó la validez y legalidad de la resolución a través de la cual la SEMARNAT confirmó la validez y legalidad de la autorización de impacto ambiental. En contra de la resolución del TFJFA Inmuebles Vista Golf promovió juicio de amparo directo ante el Tribunal Colegiado de Circuito en el Distrito Federal. El juicio de amparo fue resuelto mediante resolución de abril de 2012, en la que se concedió el amparo para el efecto de que el TFJFA valorara la totalidad de las pruebas aportadas por las partes, en específico la prueba pericial desahogada en juicio. En agosto de 2012 el TFJFA dictó nueva sentencia ratificando una vez más la validez de la autorización de impacto ambiental y la suficiencia de las condiciones y medidas de mitigación para prevenir los daños al medio ambiente establecidas en la misma. Inmuebles Vista Golf promovió nueva demanda de amparo en contra de la sentencia de agosto de 2012 del TFJFA, por su parte, ECA promovió amparo adhesivo. En mayo de 2013, la Primera Sala de la Suprema Corte de Justicia de la Nación resolvió atraer la demanda de amparo promovida por Inmuebles Vista Golf. En sesión pública llevada a cabo el 7 de febrero de 2014, la Primera Sala de la Suprema Corte de Justicia de la Nación resolvió “sobreser en el juicio de garantías y dejar sin materia el amparo adhesivo”, por lo que el asunto está totalmente concluido a favor de ECA

#### Asuntos sobre ESJ

- a. En noviembre de 2011 Terra Peninsular, A.C. (“TP”), una organización ambiental, interpuso ante el TFJFA de la Ciudad de México un recurso de revisión en contra de la resolución en virtud de la cual la SEMARNAT otorgó a ESJ la autorización del impacto ambiental para la construcción y operación del parque eólico ESJ. TP alega que no recibió notificación de dicha resolución; y que el MIA no fue evaluado de conformidad con la legislación aplicable, puesto que de haberlo hecho, la SEMARNAT hubiese negado dicha autorización. Sin embargo, TP no especifica qué leyes o reglamentos no fueron aplicados debidamente. Además de lo anterior, TP alega que las distintas etapas del proyecto deberían requerir autorizaciones independientes; y que el otorgamiento de una autorización condicional para el desarrollo de futuras etapas que aún no están definidas por completo es insuficiente para proteger el medio ambiente. El TFJFA negó la orden de suspensión solicitada por TP, pero admitió la demanda. ESJ y la SEMARNAT presentaron sus respectivas contestaciones a la demanda en junio de 2012, alegando que el recurso interpuesto por TP es extemporáneo y que el MIA se otorgó debidamente. El juez ha admitido los peritos presentados por las partes, y los peritos de ESJ y de SEMARNAT han presentado sus reportes periciales. Una vez que TP presente su reporte pericial, el juez determinará el juicio 15 días después. La solicitud presentada por TP para la suspensión final también está pendiente. La administración de la Compañía considera que las pretensiones de TP son infundadas.

Las operaciones de la Terminal de ECA, la planta de TDM y del parque eólico ESJ, no se han visto afectadas como resultado de los procedimientos antes descritos, y han continuado operando con toda normalidad durante el desahogo de los mismos. Sin embargo, si cualquiera de dichos procedimientos llegara a resolverse en sentido desfavorable para la Compañía, las operaciones de la Terminal de ECA y/o la planta generadora de TDM podrían verse afectadas en forma adversa y significativa, lo que a su vez podría tener un efecto adverso significativo en las actividades, perspectivas, la posición financiera, los resultados de operación y los flujos de efectivo de la Compañía.

Excepto en lo que se refiere a los asuntos antes mencionados, ni la Compañía ni sus activos están sujetos a cualquier otra acción legal diferentes a los que surgen en el curso normal de los negocios.

### 35. Aplicación de IFRSs nuevas y revisadas

#### a. *Modificaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera (“IFRSs” o “IAS” por sus siglas en inglés) y nuevas interpretaciones que son obligatorias a partir de 2015*

En el año en curso, la Compañía aplicó una serie de IFRSs nuevas y modificadas, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”) las cuales son obligatorias y entran en vigor a partir de los ejercicios que inicien en o después del 1 de enero de 2015.

#### **Modificaciones a la IAS 19 Planes de Beneficios Definidos: Contribuciones de Empleados**

La Compañía ha aplicado las modificaciones a esta norma por primera vez en este año. Antes de las modificaciones, la Compañía reconocía las contribuciones a los planes de beneficios definidos como una reducción del costo del servicio, cuando se pagaban las contribuciones a los planes, y se reconocían las contribuciones de los empleados especificados en los planes de beneficios definidos como una reducción del costo del servicio cuando se prestaban los servicios. Las modificaciones requieren que la Compañía contabilice las contribuciones de los empleados de la siguiente manera:

- Las contribuciones discretionales de los empleados se contabilizan como una reducción del costo del servicio al momento del pago a los planes.
- Las contribuciones de los empleados especificadas en los planes de beneficios definidos se contabilizan como la reducción del costo del servicio, sólo si tales contribuciones están vinculadas a los servicios. Específicamente, cuando el importe de dicha contribución depende del número de años de servicio, la reducción de costo del servicio se realiza mediante la asignación de las contribuciones a los períodos de servicio en la misma manera que la atribución de los beneficios. Por otro lado, cuando dichas contribuciones se determinan en base a un porcentaje fijo del salario (es decir, independiente del número de años de servicio), la Compañía reconoce la reducción del costo de los servicios en el período en que se prestan los servicios relacionados.

Estas modificaciones se han aplicado de forma retroactiva. La aplicación de estas modificaciones no ha tenido ningún impacto material en las revelaciones o los importes reconocidos en los estados financieros consolidados de la Compañía.

#### **Mejoras Anuales a las IFRS Ciclo 2010 – 2012 y 2011 - 2013**

La Compañía ha aplicado las modificaciones a las IFRS incluidas en las Mejoras Anuales a las IFRS ciclo 2010 a 2012 y 2011 - 2013 por primera vez en este año. Una de las mejoras anuales requiere que las Compañía revelen juicios hechos por la administración en la aplicación de los criterios de agregación establecidas en el párrafo 12 de la IFRS 8 Segmentos de Operación. La Compañía ha agregado varios segmentos operativos en un solo segmento de operación e hizo las revelaciones requeridas en la Nota 26 de acuerdo con las enmiendas. La aplicación de las demás modificaciones no ha tenido ningún impacto en las revelaciones o importes reconocidos en los estados financieros consolidados de la Compañía.

#### b. *IFRS nuevas y revisadas emitidas no vigentes a la fecha*

La Compañía no ha aplicado las siguientes IFRS nuevas y revisadas que han sido emitidas pero que aún no han entrado en vigencia:

IFRS 9	Instrumentos Financieros <sup>2</sup>
IFRS 15	Ingresos de Contratos con Clientes <sup>2</sup>
IFRS 14	Contabilidad Regulatoria



Modificaciones a la IFRS 11	Contabilización para Adquisiciones de Participación en Acuerdos Conjuntos <sup>1</sup>
Modificaciones a la IAS 1	Iniciativa de Revelaciones <sup>1</sup>
Modificaciones a la IAS 16	Arrendamientos <sup>3</sup>
Modificaciones a la IAS 16 y la IAS 38	Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización <sup>1</sup>
Modificaciones a la IAS 16 y la IAS 41	Agricultura: Plantas productoras <sup>1</sup>
Modificaciones a la IAS 10 e IAS 28	Venta o aportación de bienes entre un inversionista y su asociada o negocio conjuntos <sup>1</sup>
Modificaciones a la IAS 27	Estados financieros separados <sup>3</sup>
Modificaciones a la IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28	Compañía de Inversión: aplicación de la Excepción de Consolidación <sup>1</sup>
Modificaciones a las IFRS	Mejoras anuales a las IFRS Ciclo 2012-2014 <sup>1</sup>

<sup>1</sup> Efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1o. de enero de 2016, permitiéndose la aplicación temprana.

<sup>2</sup> Efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1o. de enero de 2018, permitiéndose la aplicación temprana.

<sup>3</sup> Efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1o. de enero de 2019, permitiéndose la aplicación anticipada.

### **IFRS 9, Instrumentos Financieros**

La IFRS 9 emitida en noviembre de 2009 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La IFRS 9 fue posteriormente modificada en octubre de 2010 para incluir requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y para su baja, y en noviembre de 2014 para incluir nuevos requerimientos generales para contabilidad de coberturas. Otras modificaciones a la IFRS 9 fueron emitidas en julio de 2015 principalmente para incluir a) requerimientos de deterioro para activos financieros y b) modificaciones limitadas para los requerimientos de clasificación y medición al introducir la categoría de medición de 'valor razonable a través de otros resultados integrales' ("FVTOCI", por sus siglas en inglés) para algunos instrumentos simples de deuda.

Los principales requerimientos de la IFRS 9:

- La IFRS 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que estén dentro del alcance de IAS 39, *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* sean medidos posteriormente a costo amortizado o a valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda en un modelo de negocios cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y que tengan flujos de efectivo contractuales que sean exclusivamente pagos de capital e intereses sobre el capital en circulación generalmente se miden a costo amortizado al final de los periodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocios cuyo objetivo es alcanzado mediante la cobranza de los flujos de efectivo y la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales para los activos financieros que dan origen a fechas específicas para pagos únicamente de principal e intereses del monto principal, son generalmente medidos a FVTOCI. Todas las demás inversiones de deuda y de capital se miden a sus valores razonables al final de los periodos contables posteriores. Adicionalmente, bajo IFRS 9, las Compañía pueden hacer la elección irrevocable de presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de capital (que no es mantenida con fines de negociación) en otros resultados integrales, con ingresos por dividendos generalmente reconocidos en la (pérdida) utilidad neta del año.
- En cuanto a los pasivos financieros designados a valor razonable a través de resultados, la IFRS 9 requiere que el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero atribuible a cambios en el riesgo de crédito de dicho pasivo sea presentado en otros resultados integrales, salvo que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo que sea reconocido en otros resultados integrales creara o incrementara una discrepancia contable

en el estado de resultados. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito del pasivo financiero no se reclasifican posteriormente al estado de resultados. Anteriormente, conforme a IAS 39, el monto completo del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como a valor razonable a través de resultados se presentaba en el estado de resultados.

- En relación con el deterioro de activos financieros, la IFRS 9 requiere sea utilizado el modelo de pérdidas crediticias esperadas, en lugar de las pérdidas crediticias incurridas como lo indica la IAS 39. El modelo de pérdidas crediticias incurridas requiere que la Compañía reconozca en cada periodo de reporte las pérdidas crediticias esperadas y los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, no es necesario esperar a que ocurra una afectación en la capacidad crediticia para reconocer la pérdida.
- Los requerimientos de contabilidad de cobertura tiene tres mecanismos de contabilidad de coberturas disponibles actualmente en la IAS 39. Conforme a la IFRS 9, se ha introducido una mayor flexibilidad para los tipos de instrumentos para calificar en contabilidad de coberturas, específicamente ampliando los tipos de instrumentos que califican y los tipos de los componentes de riesgo de partidas no financieras que son elegibles para contabilidad de cobertura. Adicionalmente, las pruebas de efectividad han sido revisadas y remplazadas con el concepto de ‘relación económica’. En adelante no será requerida la evaluación retrospectiva de la efectividad, y se han introducido requerimientos de revelaciones mejoradas para la administración de riesgos de la Compañía.

La administración de la Compañía anticipa que la aplicación de la IFRS 9 pueda tener un impacto importante en los montos reportados con respecto a los activos y pasivos financieros de la Compañía. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de dicho efecto hasta que se haya completado una revisión detallada.

#### **IFRS 15 Ingresos de Contratos con Clientes**

En mayo de 2014 se emitió la IFRS 15 que establece un solo modelo integral para ser utilizado por las Compañía en la contabilización de ingresos provenientes de contratos con clientes. Cuando entre en vigor la IFRS 15 remplazará las guías de reconocimiento de ingreso actuales incluidas en la IAS 18 Ingresos, IAS 11 Contratos de Construcción, así como sus interpretaciones.

El principio básico de la IFRS 15 es que una Compañía debe reconocer los ingresos que representen la transferencia prometida de bienes o servicios a los clientes por los montos que reflejen las contraprestaciones que la Compañía espera recibir a cambio de dichos bienes o servicios. Específicamente, la norma introduce un enfoque de cinco pasos para reconocer los ingresos:

- Paso 1: Identificación del contrato o contratos con el cliente
- Paso 2: Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato;
- Paso 3: Determinar el precio de la transacción;
- Paso 4: Asignar el precio de la transacción a cada obligación de desempeño en el contrato;
- Paso 5: Reconocer el ingreso cuando la Compañía satisfaga la obligación de desempeño.

Conforme a IFRS 15, una Compañía reconoce el ingreso cuando se satisface la obligación es decir, cuando el ‘control’ de los bienes o los servicios subyacentes de la obligación de desempeño ha sido transferido al cliente. Asimismo se han incluido guías en la IFRS 15 para hacer frente a situaciones específicas. Además, se incrementa la cantidad de revelaciones requeridas.

La administración de la Compañía estima que la aplicación de la IFRS 15 en el futuro podría tener algún efecto importante en los montos reportados y revelaciones hechas en los estados financieros consolidados de la Compañía. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de dicho efecto hasta que la Compañía haya realizado una revisión detallada.

### **IFRS 14, Cuentas regulatorias diferidas**

IFRS 14, Cuentas Regulatorias Diferidas, emitida en enero de 2014 y es efectiva para periodos que inicien el 1 de enero de 2016, aunque se permite su adopción anticipada. La norma especifica la contabilización para los saldos de las cuentas regulatorias diferidas que surjan de una regulación tarifaria y está disponible solo para quienes por primera vez adoptan las IFRS cuando reconozcan los saldos de las cuentas regulatorias diferidas según sus principios contables anteriores.

### **IFRS 16, Arrendamientos**

La IFRS 16 Arrendamientos, fue publicada en enero de 2016 y sustituye a la IAS 17 Arrendamientos, así como las interpretaciones relacionadas. Esta nueva norma propicia que la mayoría de los arrendamientos se presenten en el estado de posición financiera para los arrendatarios bajo un modelo único, eliminando la distinción entre los arrendamientos operativos y financieros. Sin embargo, la contabilidad para los arrendadores permanece con la distinción entre dichas clasificaciones de arrendamiento. La IFRS 16 es efectiva para periodos que inician a partir del 1 de enero de 2019 y se permite su adopción anticipada siempre que se haya adoptado la IFRS 15.

Bajo la IFRS 16, los arrendatarios reconocerán el derecho de uso de un activo y el pasivo por arrendamiento correspondiente. El derecho de uso se trata de manera similar a cualquier otro activo no financiero, con su depreciación correspondiente, mientras que el pasivo devengará intereses. Esto típicamente produce un perfil de reconocimiento acelerado del gasto (a diferencia de los arrendamientos operativos bajo la IAS 17 donde se reconocían gastos en línea recta), debido a que la depreciación lineal del derecho de uso y el interés decreciente del pasivo financiero, conllevan a una disminución general del gasto a lo largo del tiempo.

También, el pasivo financiero se medirá al valor presente de los pagos mínimos pagaderos durante el plazo del arrendamiento, descontados a la tasa de interés implícita en el arrendamiento siempre que pueda ser determinada. Si dicha tasa no puede determinarse, el arrendatario deberá utilizar una tasa de interés incremental de deuda.

Sin embargo, un arrendatario podría elegir contabilizar los pagos de arrendamiento como un gasto en una base de línea recta en el plazo del arrendamiento, para contratos con término de 12 meses o menos, los cuales no contengan opciones de compra (esta elección es hecha por clase de activo); y para contratos donde los activos subyacentes tengan un valor que no se considere significativo cuando son nuevos, por ejemplo, equipo de oficina menor o computadoras personales (esta elección podrá hacerse sobre una base individual para cada contrato de arrendamiento). La IFRS 16 establece distintas opciones para su transición, incluyendo aplicación retrospectiva o retrospectiva modificada donde el periodo comparativo no se reestructura.

La administración de la Compañía estima que la aplicación de la IFRS 16, pudiera tener un impacto significativo sobre los importes detallados con relación a los activos y pasivos financieros en el futuro. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos de dicha IFRS hasta que la administración de la Compañía realice una revisión detallada de la misma.

### **Modificaciones a la IFRS 11 Contabilización de Adquisición de Participaciones en Operaciones Conjuntas**

Las modificaciones a la IFRS 11 proporcionan una guía de cómo contabilizar la adquisición de una operación conjunta que constituya un negocio como se define en la IFRS 3 *Combinaciones de Negocios*. Específicamente, las modificaciones establecen que deben aplicar los requerimientos para la contabilización de combinación de negocios de la IFRS 3 y otras normas (por ejemplo, la IAS 12 *Impuesto a la Utilidad* referente al reconocimiento de impuestos diferidos en el momento de la adquisición e IAS 36 *Deterioro de Activos*, con respecto a la prueba de deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se ha atribuido crédito mercantil en una adquisición de una operación conjunta). Los mismos requerimientos deben aplicar en la constitución de una operación conjunta si y

solo sí, un negocio existente es contribuido a la operación conjunta por una de las partes participantes de la operación conjunta.

Se requiere incluir también información relevante requerida por la IFRS 3 y otras normas relativas a la combinación de negocios.

Las modificaciones a la IFRS 11 se aplican de manera prospectiva a las adquisiciones de participación en operaciones conjuntas (en las cuales las actividades de las operaciones conjuntas constituyen un negocio como se ha definido en la IFRS 3), que ocurran desde el inicio de los periodos anuales el 1 de enero de 2016 o posteriormente. La administración de la Compañía no anticipa que la aplicación de estas modificaciones a la norma tendrá un impacto material en los estados financieros consolidados de la Compañía, si este tipo de transacciones ocurriera.

#### **Modificaciones a la IAS 1 Iniciativa de Revelaciones**

Las modificaciones a la IAS 1 dan algunas orientaciones sobre cómo aplicar el concepto de materialidad en la práctica. Las modificaciones a la IAS 1 son efectivas para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. La administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones a la IAS 1 tendrá un impacto material en los estados financieros consolidados de la Compañía.

#### **Modificaciones a la IAS 16, IAS 38 Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización**

Las modificaciones a la IAS 16 prohíben a las Compañía usar un método basado en ingresos para la depreciación de propiedad, planta y equipo. Las modificaciones a la IAS 38 introducen una presunción refutable que los ingresos no son una base apropiada para amortizar un activo intangible. La presunción solamente puede ser refutada en las siguientes dos circunstancias limitadas:

- a) Cuando el activo intangible se expresa como una medida del ingreso; o
- b) Cuando puedes ser demostrado que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos del intangible están altamente correlacionados.

Las modificaciones aplican prospectivamente para periodos anuales que inician el 1 de enero de 2016 o posteriormente. Actualmente la Compañía utiliza el método de línea recta para la depreciación y amortización de su propiedad, planta y equipo y activos intangibles, respectivamente. La administración de la Compañía considera que el método de línea recta es el método más apropiado para reflejar el consumo de los beneficios económicos inherentes en los activos respectivos, por lo tanto, la administración de la Compañía no estima que la aplicación de estas modificaciones a la IAS 16 e IAS 38 tengan efectos importantes en los estados financieros consolidados de la Compañía.

La administración de la Compañía no estima que la aplicación de estas modificaciones a la IAS 16 e IAS 41 tengan efectos importantes en los estados financieros consolidados de la Compañía.

#### **Modificaciones a la IFRS 10 y la IAS 28 Venta o aportación de bienes entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto**

Las modificaciones de la IFRS 10 y la IAS 28 tratan de situaciones en las que hay una venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Específicamente, las modificaciones establecen que las ganancias o pérdidas resultantes de la pérdida de control de una subsidiaria que no contenga un negocio en una transacción con una asociada o un negocio conjunto que se contabilicen utilizando el método de participación, se reconocen en el resultado de la Compañía controladora sólo en la medida de la participación de los inversionistas no relacionados en esa asociada o negocio conjunto. Del mismo modo, las ganancias y pérdidas resultantes de la reevaluación de las inversiones acumuladas en alguna subsidiaria antigua (que se ha convertido en una asociada o un negocio conjunto que se contabilicen utilizando el método de participación) a valor razonable se reconocen en el resultado del periodo de la anterior Compañía controladora sólo a la medida de la

participación de los inversores no relacionados en la nueva asociada o negocio conjunto.

Las enmiendas deben ser aplicadas de forma prospectiva a las transacciones que ocurren en periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. La administración de la Compañía anticipa que la aplicación de estas modificaciones a la IFRS 10 y la IAS 28 puede tener un impacto en los estados financieros consolidados de la Compañía si este tipo de transacciones surgieran en el futuro.

#### **Modificaciones a la IFRS 10, IFRS 12 y la IAS 28 Compañía de inversión: aplicación de la excepción de consolidación**

Las modificaciones a la IFRS 10, IFRS 12 y la IAS 28 aclaran que la exención de la preparación de estados financieros consolidados está disponible para una Compañía tenedora que es subsidiaria de una Compañía de inversión, incluso si la Compañía mide todas sus subsidiarias a valor razonable de acuerdo con IFRS 10. Las modificaciones también aclaran que el requisito para consolidar una subsidiaria que proporciona servicios relacionados con las actividades anteriores de inversión se aplican únicamente a las subsidiarias que no son las propias Compañías de inversión.

La administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones a la IFRS 10, IFRS 12 y la IAS 28 tendrá un impacto material en los estados financieros consolidados de la Compañía ya que la Compañía no es una Compañía de inversión y no tiene ninguna Compañía controladora, subsidiaria, asociada o negocio conjunto que califiquen como una Compañía de inversión.

#### **Modificaciones a la IAS 27, Estados Financieros Separados**

Las modificaciones a la IAS 27, Estados Financieros Separados, se emitieron en agosto de 2014 y aplicarán a periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016, con aplicación anticipada permitida. La norma restablece el método de participación (como se describe en la IAS 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos) como una opción para contabilizar a las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en estados financieros separados de la Compañía. La modificación continúa permitiendo la contabilización de estas inversiones en estados financieros separados a costo o de acuerdo a la IFRS 9, Instrumentos financieros (o IAS 39, Instrumentos financieros: reconocimiento y medición, para Compañía que aún no han adoptado la IFRS 9). La opción de contabilización elegida debe ser aplicada por categoría de inversión. Finalmente, las modificaciones se aplicarán de forma retroactiva de acuerdo con la IAS 8, Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores.

#### **Mejoras anuales a las IFRS Ciclo 2012-2014**

Las mejoras anuales a las IFRS Ciclo 2012-2014 incluyen varias IFRS que se resumen a continuación:

Las modificaciones de la IFRS 5 presentan una orientación específica en la IFRS 5 para cuando la Compañía reclasifica un activo (o grupo para disposición) de mantenidos para la venta a mantenidos para distribuir a los propietarios (o viceversa). Las modificaciones aclaran que ese cambio se debe considerar como una continuación del plan original de los requisitos de eliminación y por lo tanto lo establecido en la IFRS 5 en relación con el cambio de plan de venta no es aplicable. Las enmiendas también aclaran la guía para cuando se interrumpe la contabilidad de activos mantenidos para su distribución.

Las modificaciones a la IFRS 7 proporcionan una guía adicional para aclarar si un contrato de servicio implica involucración continua en un activo transferido con el propósito de hacer las revelaciones requeridas en relación con los activos transferidos.

Las modificaciones de la IAS 19 aclaran que la tasa utilizada para descontar las obligaciones por beneficios post-empleo debe ser determinada en función de los rendimientos de mercado al final del período de presentación de informes sobre los bonos corporativos de alta calidad. La evaluación de la profundidad de un mercado para calificar bonos corporativos de alta calidad debe ser a nivel de la moneda (es decir, la misma moneda en que los beneficios deben ser pagados). Para las divisas que no existe un mercado amplio para tales bonos corporativos de alta calidad, se utilizarán los rendimientos de mercado al final del período de presentación del informe sobre bonos del gobierno denominados en esa moneda.

La administración de la Compañía no anticipa que la aplicación de estas enmiendas tendrá un efecto material en los estados financieros consolidados de la Compañía.

### **36. Hechos posteriores a la fecha de reporte**

En febrero de 2016, la gerencia aprobó un plan de compraventa de la planta de Termoeléctrica de Mexicali que tiene una capacidad de 625 mega watts, localizada en Mexicali, Baja California, México. Como resultado de esto, en febrero de 2016, se suspendió la depreciación de la planta y se clasificó en activos disponibles para la venta. Aún y cuando la administración considera que el precio de venta aproximado excede el valor en libros, en el supuesto que el estimado del precio de venta sea menor al valor en libros se podrá reconocer una pérdida por deterioro en los resultados de operación.

### **37. Autorización de la emisión de los estados financieros**

Los estados financieros consolidados adjuntos fueron autorizados para su emisión el 22 de febrero de 2016, por Arturo Infanzón Favela, Vicepresidente Ejecutivo de Operaciones y Finanzas, y sujeto a la aprobación del Consejo de Administración y los accionistas ordinarios de la Compañía, que se puedan modificar, conformidad con las disposiciones de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

### **38. Oficinas registradas**

- Paseo de la Reforma No. 342 Piso 24  
Torre New York Life  
Col. Juárez, C.P. 06600  
México, D. F.
- Carretera Escénica Tijuana – Ensenada Km. 81.2  
Col. El Sauzal, C. P. 22760  
Ensenada, B.C.
- Carretera Mexicali Tijuana Km. 14.5  
Col. Sonora, C. P. 212110  
Mexicali, B.C.
- Avenida Tecnológico No. 4505  
Col. Granjas, C. P. 31160  
Chihuahua, Chih.
- Boulevard Francisco Eusebio Kino No. 309  
Piso 10, Col. Country Club  
Hermosillo, Sonora

\* \* \* \* \*

(Esta página se dejó intencionalmente en blanco)

Anexo 2 – Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados con Revisión Limitada



(Esta página se dejó intencionalmente en blanco)

**Infraestructura Energética Nova,  
S. A. B. de C. V. y Subsidiarias**

Estados financieros consolidados intermedios condensados al 30 de junio de 2016 y por los períodos de seis y tres meses que terminaron el 30 de junio de 2016 y 2015 (no auditados) e informe de revisión de los auditores independientes del 26 de julio de 2016

(Esta página se dejó intencionalmente en blanco)

**Infraestructura Energética Nova, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias**

**Estados financieros consolidados intermedios  
condensados al 30 de junio de 2016 y por los períodos  
terminados de seis y tres meses al 30 de junio 2016 y  
2015 (No auditados)**

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
Informe de la revisión de los auditores independientes	B-7
Estados consolidados de posición financiera intermedios condensados	B-8
Estados consolidados de ganancias intermedios condensados	B-9
Estados consolidados de ganancias y otros resultados integrales intermedios condensados	B-10
Estados consolidados de cambios en el capital contable intermedios condensados	B-11
Estados consolidados de flujos de efectivo intermedios condensados	B-12
Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados	B-14

(Esta página se dejó intencionalmente en blanco)

## Informe de revisión de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Infraestructura Energética Nova, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

### *Introducción*

Hemos revisado los estados consolidados de posición financiera intermedios condensados de Infraestructura Energética Nova, S. A. B. de C. V. y subsidiarias (la Compañía) al 30 de junio de 2016, y los estados consolidados intermedios condensados de ganancias y otros ingresos integrales, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo por los periodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015, y las notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados. La administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación de estos estados financieros consolidados intermedios condensados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (IAS, por sus siglas en inglés) 34, *Información Financiera Intermedia*. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre esta información financiera con base en nuestra revisión.

### *Alcance de la revisión*

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, *Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad*, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (International Auditing and Assurance Standards Board). Una revisión de información financiera intermedia consiste en realizar indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y en aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener la seguridad de conocer todos los asuntos importantes que pudieran identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

### *Conclusión*

Como resultado de nuestra revisión, no tenemos conocimiento de ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros consolidados intermedios condensados adjuntos, no presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Infraestructura Energética Nova, S. A. B. de C. V. y subsidiarias al 30 de junio de 2016, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los periodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio 2016 y 2015 de conformidad con IAS 34.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.  
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

  
C. P. C. Omar Esquivel Romero  
26 de julio de 2016

Infraestructura Energética Nova, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

**Estados consolidados de posición financiera intermedios condensados**

(En miles de dólares estadounidenses)

	Notas	30 de junio de 2016 (No auditado)	31 de diciembre de 2015
<b>Activos</b>			
Activos circulantes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	\$ 53,435	\$ 40,377
Inversiones en valores a corto plazo		80	20,068
Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto		56,366	53,728
Cuentas por cobrar a partes relacionadas no consolidables	3	9,494	27,608
Impuestos a la utilidad por recuperar		1,979	16,226
Inventario de gas natural	10	6,953	4,628
Instrumentos financieros derivados		1,565	1,926
Impuesto al valor agregado por recuperar		20,590	46,807
Bonos de carbono	5, 7	-	5,385
Otros activos		9,043	8,576
Activos disponibles para la venta	1, 5	312,973	-
Total de activos circulantes		472,478	225,329
Pasivos y capital contable			
Pasivos circulantes:			
Deuda a corto plazo	8, 10	\$ 118,437	\$ 88,507
Cuentas por pagar		50,549	43,849
Cuentas por pagar a partes relacionadas no consolidables	3, 10	356,457	352,650
Impuestos a la utilidad por pagar		7,420	14,095
Instrumentos financieros derivados	10	352	-
Otros pasivos financieros		6,003	6,444
Provisiones		1,067	1,293
Otros impuestos por pagar	5, 7	14,307	13,881
Bonos de carbono		-	5,385
Otros pasivos		20,816	17,237
Pasivos relacionados con activos disponibles para la venta	1, 5	70,494	-
Total de pasivos circulantes		645,902	543,341
Pasivos a largo plazo:			
Deuda a largo plazo	9, 10	272,900	299,925
Cuentas por pagar a partes relacionadas no consolidables	3, 10	39,187	38,460
Impuestos a la utilidad diferidos		230,029	261,294
Bonos de carbono	5, 7	-	12,611
Provisiones		29,453	34,236
Instrumentos financieros derivados	10	158,572	133,056
Beneficios a los empleados		4,179	4,295
Total de pasivos a largo plazo		734,320	783,877
Total de pasivos		1,380,222	1,327,218
Capital contable:			
Capital social		762,949	762,949
Aportación adicional de capital		973,953	973,953
Otras partidas de utilidad integral		(139,117)	(103,944)
Utilidades retenidas		613,978	546,906
Total de capital contable participación controladora		2,211,763	2,179,864
Total de pasivos y capital contable		\$ 3,591,985	\$ 3,507,082

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados intermedios condensados.



## Infraestructura Energética Nova, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

# Estados consolidados de ganancias intermedios condensados

(En miles de dólares estadounidenses, excepto por los montos de acciones)

	Notas	Por los períodos de seis meses que terminaron el 30 de junio de (No auditados)		Por los períodos de tres meses que terminaron el 30 de junio de (No auditados)	
		2016 (notas 1, 5)	2015 (notas 1, 5)	2016 (notas 1, 5)	2015 (notas 1, 5)
Ingresos	12	\$ 271,976	\$ 297,230	\$ 138,722	\$ 142,788
Costo de ingresos		(91,491)	(119,019)	(46,175)	(54,414)
Gastos de operación, administración y otros		(41,919)	(38,742)	(22,758)	(18,921)
Depreciación y amortización		(28,551)	(24,768)	(14,256)	(12,379)
Ingresos por interés		3,035	3,708	1,498	1,770
Costos financieros		(5,825)	(2,330)	(4,033)	(445)
Otras (pérdidas) ganancias		(698)	(3,268)	(2,308)	761
Utilidad antes de impuestos a la utilidad y de participación en las utilidades de negocios conjuntos		106,527	112,811	50,690	59,160
Gasto por impuestos a la utilidad Participación en las utilidades de negocios conjuntos, neto de impuestos a la utilidad	11 4, 12	(40,598) 39,425	(42,860) 23,258	(23,249) 11,983	(27,462) 11,541
Utilidad por operaciones continuas	13	105,354	\$ 93,209	\$ 39,424	\$ 43,239
Operación discontinua: Pérdida del período de las operaciones discontinuas, neta de impuestos	5	(38,282)	(10,501)	(5,124)	(6,746)
Utilidad del período	12, 13	\$ 67,072	\$ 82,708	\$ 34,300	\$ 36,493
Utilidad por acción: De operaciones continuas y operación discontinua Utilidad por acción básica y diluida:	13	\$ 0.09	\$ 0.08	\$ 0.03	\$ 0.04
De operaciones continuas Utilidad por acción básica y diluida:	13	\$ 0.06	\$ 0.07	\$ 0.03	\$ 0.03

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados intermedios condensados.



**Infraestructura Energética Nova, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias**

**Estados consolidados de ganancias y otros resultados integrales intermedios condensados**

(En miles de dólares estadounidenses)

	Notas	Por los períodos de seis meses que terminaron el 30 de junio de (No auditados)		Por los períodos de tres meses que terminaron el 30 de junio de (No auditados)	
		2016	2015	2016	2015
Utilidad del período	13	\$ 67,072	\$ 82,708	\$ 34,300	\$ 36,493
Otras partidas de utilidad (pérdida) integral:					
Partidas que no serán reclasificadas a ganancias y (pérdidas):					
Ganancias actuariales en planes de beneficios definidos		-	254	-	254
Impuesto a la utilidad diferido relativo a utilidades actuariales en planes de beneficios definidos		-	(76)	-	(76)
Total partidas que no serán reclasificadas a resultados		-	178	-	178
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a resultados:					
Utilidad (pérdida) en valuación en instrumentos financieros con fines de cobertura		774	(5,107)	3,833	5,364
Impuesto a la utilidad diferido relativo a la utilidad (pérdida) en valuación de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura		(232)	1,532	(1,150)	(1,609)
(Pérdida) ganancia en valuación de instrumentos financieros con fines de cobertura de negocios conjuntos		(26,801)	3,326	(9,659)	17,186
Impuesto a la utilidad diferido relativo a la (pérdida) ganancia en valuación de instrumentos financieros con fines de cobertura de negocios conjuntos		8,040	(997)	2,898	(5,155)
Diferencias cambiarias en conversión de operaciones en moneda extranjera		(16,954)	(11,566)	(15,332)	(5,811)
Total de partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a resultados		(35,173)	(12,812)	(19,410)	9,975
Otras partidas de (pérdida) ganancia del período		(35,173)	(12,634)	(19,410)	10,153
Total de utilidad integral del período		\$ 31,899	\$ 70,074	\$ 14,890	\$ 46,646

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados intermedios condensados.

Infraestructura Energética Nova, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

**Estados consolidados de cambios en el capital contable intermedios condensados**

(En miles de dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportación adicional de capital	Otras partidas de (pérdida) utilidad integral	Utilidades retenidas	Total
Saldo al 1o. de enero de 2015	\$ 762,949	\$ 973,953	\$ (64,331)	\$ 576,717	\$ 2,249,288
Utilidad del período	-	-	-	82,708	82,708
Utilidades actuariales en planes de beneficios definidos, neto de impuestos a la utilidad	-	-	178	-	178
Pérdida en valuación de instrumentos financieros de cobertura, neto de impuestos a la utilidad	-	-	(3,575)	-	(3,575)
Utilidad en valuación de instrumentos financieros de cobertura de los negocios conjuntos, neto de impuestos a la utilidad	-	-	2,329	-	2,329
Diferencias cambiarias en conversión de operaciones en moneda extranjera	-	-	(11,566)	-	(11,566)
Total de utilidad integral del período	-	-	(12,634)	82,708	70,074
Saldo al 30 de junio de 2015 (No auditado)	\$ 762,949	\$ 973,953	\$ (76,965)	\$ 659,425	\$ 2,319,362
Saldo al 1o. de enero de 2016	\$ 762,949	\$ 973,953	\$ (103,944)	\$ 546,906	\$ 2,179,864
Utilidad del período	-	-	-	67,072	67,072
Utilidad en valuación de instrumentos financieros de cobertura, neto de impuestos a la utilidad	-	-	542	-	542
Pérdida en valuación de instrumentos financieros de cobertura de los negocios conjuntos, neto de impuestos a la utilidad	-	-	(18,761)	-	(18,761)
Diferencias cambiarias en conversión de operaciones en moneda extranjera	-	-	(16,954)	-	(16,954)
Total de utilidad integral del período	-	-	(35,173)	67,072	31,899
Saldo al 30 de junio del 2016 (No auditado)	\$ 762,949	\$ 973,953	\$ (139,117)	\$ 613,978	\$ 2,211,763

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados intermedios condensados.

## Infraestructura Energética Nova, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

# Estados consolidados de flujos de efectivo intermedios condensados

(En miles de dólares estadounidenses)

	Notas	Por los períodos de seis meses que terminaron el 30 de junio de (No auditados)		Por los períodos de tres meses que terminaron el 30 de junio de (No auditados)	
		2016	2015	2016	2015
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación:					
Utilidad del período	13	\$ 67,072	\$ 82,708	\$ 34,300	\$ 36,493
Ajustes por:					
Gasto por impuestos a la utilidad	11, 5	69,135	41,366	24,802	27,029
Participación en las utilidades de negocios conjuntos, neto de impuestos a la utilidad	4, 12	(39,425)	(23,258)	(11,983)	(11,541)
Costos financieros		5,953	2,452	4,097	506
Ingresos por interés		(3,045)	(3,743)	(1,503)	(1,772)
Pérdida (utilidad) en baja de propiedad, planta y equipo		1,185	551	(294)	304
(Ganancia) pérdida por deterioro reconocida en cuentas por cobrar		(17)	108	(30)	108
Depreciación y amortización		30,773	32,374	14,256	16,196
Pérdida (ganancia) cambiaria, neta		1,143	(1,978)	1,876	(2,664)
(Ganancia) pérdida por valuación de instrumentos financieros derivados		(324)	(1,548)	31	(6,634)
		<u>132,450</u>	<u>129,032</u>	<u>65,552</u>	<u>58,025</u>
Movimientos en el capital de trabajo:					
Disminución en cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar neto		6,550	28,001	7,691	11,726
Disminución en inventarios de gas natural		(2,325)	(73)	(2,453)	(5,180)
Disminución (aumento) en otros activos		31,623	(1,898)	30,114	4,898
Aumento (disminución) en cuentas por pagar y otras cuentas por pagar		1,165	(32,491)	(22,063)	(267)
(Disminución) aumento en provisiones		(31,609)	15,339	(14,065)	7,870
Aumento (disminución) en otros pasivos		<u>4,729</u>	<u>(1,010)</u>	<u>1,770</u>	<u>(1,373)</u>
Efectivo generado por actividades de operación		142,583	136,900	66,546	75,699
Impuestos a la utilidad pagados		<u>(56,038)</u>	<u>(38,846)</u>	<u>(25,043)</u>	<u>(12,884)</u>
Efectivo neto generado en actividades de operación		<u>86,545</u>	<u>98,054</u>	<u>41,503</u>	<u>62,815</u>

(Continúa)



Notas	Por los períodos de seis meses que terminaron el 30 de junio de (No auditados)		Por los períodos de tres meses que terminaron el 30 de junio de (No auditados)	
	2016	2015	2016	2015
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>				
Intereses recibidos	3,159	1,047	-	1,046
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	(114,905)	(119,801)	(78,522)	(64,366)
Préstamos otorgados a partes relacionadas no consolidables	(275)	(1,044)	(141)	(543)
Cobros de préstamos a partes relacionadas no consolidables	5,571	41,530	-	41,495
Inversiones en valores a corto plazo	<u>19,988</u>	<u>(4,868)</u>	<u>25,005</u>	<u>(4,849)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(86,462)</u>	<u>(83,136)</u>	<u>(53,658)</u>	<u>(27,217)</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:</b>				
Intereses pagados	(9,701)	(16,406)	(1,513)	(3,489)
Préstamos recibido de partes relacionadas no consolidables	3 (100)	120,000	(100)	-
Líneas de crédito bancario	30,000	-	30,000	-
Pagos de préstamos bancarios por líneas de crédito	<u>-</u>	<u>(121,839)</u>	<u>-</u>	<u>(739)</u>
Efectivo neto generado (usado en) actividades de financiamiento	<u>20,199</u>	<u>(18,245)</u>	<u>28,387</u>	<u>(4,228)</u>
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	<u>20,282</u>	<u>(3,327)</u>	<u>16,232</u>	<u>31,370</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	40,377	83,637	44,936	44,372
Efectivo y equivalentes de efectivo de operaciones discontinuas	5 (1,170)	-	(297)	-
Efectos por cambios en el valor del efectivo mantenido en moneda extranjera	<u>(6,054)</u>	<u>(4,872)</u>	<u>(7,436)</u>	<u>(304)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>\$ 53,435</u>	<u>\$ 75,438</u>	<u>\$ 53,435</u>	<u>\$ 75,438</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados intermedios condensados.

## **Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados**

Al 30 de junio de 2016 y por los períodos de seis y tres meses que terminaron el 30 de junio de 2016 y 2015 (No auditados)

(En miles de dólares estadounidenses, excepto en donde se indique lo contrario)

### **1. Actividad y eventos relevantes**

#### **a. Actividad**

Infraestructura Energética Nova, S. A. B. de C. V. (“IEnova”) y Subsidiarias (en su conjunto, la “Compañía”) han sido constituidas y tienen domicilio en México. Su matriz y última controladora es Sempra Energy (“compañía controladora”), la cual está constituida y tiene su domicilio en los Estados Unidos de América (“Estados Unidos”). Su domicilio social y los lugares principales en donde opera se encuentran descritos en la (Nota 19).

La Compañía opera en el sector energético. La Compañía está organizada en dos segmentos operativos separados, Gas y Electricidad. Los importes identificados como Corporativo corresponden a IEnova como Compañía controladora (Nota 12).

El segmento de Gas desarrolla, posee y opera, o tiene participación en, ductos de gas natural y gas licuado de petróleo (“GLP”), almacenamiento, traspotación y distribución y venta de gas natural, en los estados de Baja California, Sonora, Sinaloa, Coahuila, Chihuahua, Durango, Tamaulipas, Nuevo León y Jalisco, México. Además posee y opera una unidad de gas natural licuado (“GNL”) en Baja California, México para la importación, almacenamiento y GNL regasificado.

El segmento de Electricidad posee y opera una planta termoeléctrica de gas natural que incluye dos turbinas de turbogas y una turbina de vapor, además tiene un negocio conjunto el cual es un proyecto de energía renovable en Baja California, México, utilizando los recursos eólicos para suministrar energía a clientes en los Estados Unidos. (Ver Nota 1.1)

**Estacionalidad de operaciones.** La demanda de los segmentos de Gas y Electricidad tiene variaciones estacionales. Para el Segmento de Gas, la demanda de gas natural es mayor en época de clima frío. Para el Segmento de Electricidad, la demanda del servicio de suministro de energía eléctrica es mayor durante la época de clima cálido.

#### **b. Eventos relevantes**

##### **1.1 Plan de venta de TDM**

En febrero de 2016, la administración de la Compañía aprobó el plan de venta de Termoeléctrica de Mexicali, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias (“TDM”), una planta termoeléctrica de gas natural con una capacidad de 625 MW, ubicada en Mexicali, Baja California, México. La Compañía estima que el valor de mercado es similar al valor en libros de este activo, en el supuesto en el que el precio estimado en el plan de venta de TDM sea menor al valor en libros, la Compañía reconocerá una pérdida por deterioro de activo en los estados consolidados de ganancias intermedios condensados.

Como resultado de los eventos anteriores, los activos y pasivos de TDM, se presentaron como activos disponibles para la venta, en los estados consolidados de posición financiera intermedios condensados al 30 de junio de 2016; los resultados de estas compañías de igual



forma, se presentaron en el rubro de operaciones discontinuas en los estados consolidados de ganancias y pérdidas intermedios condensados, el cual fue ajustado retrospectivamente (Ver Nota 5).

#### *1.2 Inicio de operaciones comerciales del proyecto “Los Ramones”*

En febrero de 2016 el proyecto de Ramones Norte inició operaciones comerciales.

#### *1.3 Ducto Marino*

En junio de 2016, Infraestructura Marina del Golfo, S. de R. L. de C. V. (“IMG”), el negocio conjunto formado entre IEnova y TransCanada Corporation (“TransCanada”), en el que IEnova participa con el 40 por ciento del interés de capital y TransCanada con el 60 por ciento de interés de capital remanente, participó y resultó ganador del proceso de licitación del Gasoducto Sur de Texas - Tuxpan, por lo que firmó con la Comisión Federal de Electricidad (“CFE”) el contrato de transporte de gas natural por 25 años. IMG será responsable del desarrollo, construcción y operación del ducto de 42 pulgadas, con capacidad de 2,600 millones de pies cúbicos diarios y una longitud aproximada de 800 kilómetros. El proyecto requerirá de una inversión aproximada de \$2,100 millones y el inicio de operaciones estimado es el último trimestre de 2018.

#### *1.4 Proyecto del gasoducto Ramal Empalme*

En mayo de 2016, IEnova celebró un contrato de servicios de transporte de gas natural con CFE por un período de 21 años, denominados en dólares estadounidenses, por el 100 por ciento de la capacidad de transporte del gasoducto Ramal Empalme, equivalente a 226 millones de pies cúbicos de gas natural por día. IEnova será responsable del desarrollo, construcción y operación del gasoducto de 20 kilómetros. Se espera que comience operaciones en mayo de 2017.

#### *1.5 Contrato de compra de la participación en Gasoductos de Chihuahua de Petróleos Mexicanos*

En julio de 2016, IEnova anunció que ha llegado a un acuerdo con Pemex Transformación Industrial “Pemex TRI” para reestructurar la operación de compra de la participación de Pemex en Gasoductos de Chihuahua que fue objetado por la Comisión Federal de Competencia Económica (“COFECE”) en diciembre de 2015. Este acuerdo permitirá i) Pemex TRI cumpla las condiciones impuestas por la COFECE en relación con su participación indirecta en los activos conocidos como Gasoducto San Fernando y el LPG Ducto TDF y ii) IEnova podrá adquirir la participación de Pemex TRI en Gasoductos de Chihuahua una vez que tales condiciones sean satisfechas.

## **2. Principales políticas contables**

### **a. Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros consolidados intermedios condensados han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad (“IAS”, por sus siglas en inglés) 34 *Información Financiera Intermedia* emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (“IASB”, por sus siglas en inglés).

Cierta información y revelaciones de las notas que normalmente se incluyen en los estados financieros anuales preparados de acuerdo a las Normas de Información Financiera Internacionales (“IFRS”, por sus siglas en inglés) han sido condensada u omitida, de conformidad con las disposiciones para reportes de períodos intermedios. Por lo tanto, los estados financieros consolidados intermedios condensados deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados auditados de la Compañía y sus respectivas notas correspondientes al año el 31 de diciembre de 2015, preparado de conformidad con IFRS emitidos por el IASB. Los resultados integrales de los períodos intermedios no son necesariamente indicativos de los resultados integrales del año completo.

**b. Bases de preparación**

Las principales políticas contables, bases de presentación y estimaciones aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados intermedios condensados de la Compañía, fueron las mismas que se aplicaron en la preparación de los estados financieros consolidados por el año terminado al 31 de diciembre de 2015:

**Activos a largo plazo disponibles para la venta y operaciones discontinuas**

Los activos de larga duración y los grupos de activos en disposición se clasifican como disponibles para la venta si su valor en libros será recuperado a través de su venta y no mediante su uso continuo. Se considera que esta condición ha sido cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo (o grupo de activos en disposición) está disponible para su venta inmediata en su condición actual sujeta únicamente a términos comunes de venta de dichos activos.

Una operación discontinuada es un componente de la Compañía que ha sido dispuesto, o bien que ha sido clasificado como disponible para la venta, (o es parte de un único plan coordinado para disponer de) y representa una línea de negocio o un área geográfica, que es significativa y puede considerarse separada del resto; o es una entidad subsidiaria adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla. Una operación discontinuada se presenta por importe único en el estado consolidado de ganancias intermedios condensados que comprenda el resultado después de impuestos de las operaciones discontinuadas y la ganancia o pérdida después de impuestos reconocida por la medición a valor razonable menos costos de venta, o por la disposición de los activos o grupos para su disposición que constituyan la operación discontinuada.

**c. Juicios críticos en la aplicación de políticas contables**

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, la administración debe hacer juicios, estimaciones y supuestos sobre los valores en libros de los activos y pasivos en los estados financieros. Las estimaciones y supuestos se basan en la experiencia y otros factores que se consideran pertinentes.

Los resultados reales podrían diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos son revisados de manera regular. Los cambios en las estimaciones contables son reconocidos en el período que se realizó el cambio y períodos futuros, si el cambio afecta tanto el período actual y para períodos siguientes.

**3. Transacciones y saldos con partes relacionadas no consolidables**

Las transacciones y saldos entre IEnova y sus subsidiarias, han sido eliminadas durante el proceso de consolidación y no se revelan en esta nota, excepto aquellas transacciones entre operaciones continuas y discontinuas.

Las transacciones entre las operaciones continuas y discontinuas son eliminadas en la consolidación. Cualquier ganancia realizada por ventas a partes externas derivados de las operaciones discontinuas, son presentadas fuera de las operaciones continuas. En consecuencia, el estado consolidado de ganancias presenta los ingresos de operaciones continuas como se muestra a continuación:

	<b>Ingresos / Costo de ingresos</b>			
	<b>Por el período de seis meses terminado al</b>		<b>Por el período de tres meses terminado al</b>	
	<b>30/06/16</b>	<b>30/06/15</b>	<b>30/06/16</b>	<b>30/06/15</b>
Efectos de la operación continua con Gasoducto Rosarito, S. de R. L. de C. V. y IEnova LNG, S. de R. L. de C. V.	\$ 20,050	\$ 37,581	\$ 10,346	\$ 16,269



a. *Transacciones comerciales y saldos, con partes relacionadas no consolidables*

Durante el período, la Compañía realizó las siguientes transacciones con partes relacionadas no consolidables como parte de las operaciones normales en curso:

	Ingresos			
	Por el período de seis meses terminado al		Por el período de tres meses terminado al	
	30/06/16	30/06/15	30/06/16	30/06/15
Sempra LNG International Holdings, LLC (“SLNGIH”)	\$ 53,799	\$ -	\$ 26,772	\$ -
Operaciones discontinuas – Sempra Generation (“SGEN”)	33,942	56,419	18,777	25,958
Sempra LNG ECA Liquefaction, LLC (“SLNGEL”)	1,870	-	881	-
Sempra International, LLC (“Sempra International”)	826	830	399	420
Operaciones discontinuas– Servicios ESJ, S. de R. L. de C. V. (“SESJ”)	315	-	98	-
Energía Sierra Juárez, S. de R. L. de C. V. (“ESJ”)	85	-	(20)	-
SESJ	256	-	242	-
Southern California Gas Company (“SoCalGas”)	3	-	3	-
Sempra LNG International, LLC (“SLNGI”)	-	49,138	-	24,042
	<b>Costo de ingresos y gastos de operación, de administración y otros gastos</b>			
	Por el período de seis meses terminado al		Por el período de tres meses terminado al	
	30/06/16	30/06/15	30/06/16	30/06/15
SLNGI	\$ 66,801	\$ 85,754	\$ 36,053	\$ 44,464
Operaciones discontinuas– SGEN	9,987	12,247	4,914	6,684
Sempra U. S. Gas & Power, LLC	3,539	3,396	1,693	1,669
SGEN	2,564	926	1,337	454
Sempra International	2,102	2,776	1,141	1,595
SoCalGas	740	534	374	266
Sempra Midstream, Inc. (“Sempra Midstream”)	398	360	199	180
Sempra Services Company, S. de R. L. de C. V. (“Sempra Servicios Company”)*	-	234	-	42

\* En diciembre 2015, esta empresa fue liquidada



	Ingresos por intereses			
	Por el período de seis meses		Por el período de tres meses	
	<u>terminado al</u>	<u>terminado al</u>	<u>terminado al</u>	<u>terminado al</u>
	<u>30/06/16</u>	<u>30/06/15</u>	<u>30/06/16</u>	<u>30/06/15</u>
Ductos Energéticos del Norte, S. de R. L. de C. V. ("DEN")	\$ 2,011	\$ 2,703	\$ 1,007	\$ 1,278
ESJ	616	826	282	419
Operaciones discontinuas - SGEN	11	4	6	2
Sempre Sevicios México, S. de R. L. de C. V. *	-	2	-	1

\*En diciembre 2015, esta empresa fue liquidada.

	Costos financieros			
	Por el período de seis meses		Por el período de tres meses	
	<u>terminado al</u>	<u>terminado al</u>	<u>terminado al</u>	<u>terminado al</u>
	<u>30/06/16</u>	<u>30/06/15</u>	<u>30/06/16</u>	<u>30/06/15</u>
Sempre Energy Holding XI, B.V. ("SEH")	876	-	442	-
Inversiones Sempra Latin America Limitada ("ISLA")	796	554	398	466
Sempre Oil Trading Suisse ("SOT Suisse")	727	718	358	358
Inversiones Sempra Limitada ("ISL")	265	185	132	156

Los siguientes saldos se encuentran pendientes al final del período:

	Saldo por cobrar a partes relacionadas no consolidables	
	Período / Año terminado al	
	<u>30/06/16</u>	<u>31/12/15</u>
SLNGIH	\$ 8,823	\$ 9,685
SLNGEL	518	668
SESJ	108	138
ESJ	45	51
SGEN*	-	17,066
	<u>\$ 9,494</u>	<u>\$ 27,608</u>

\*Al 30 de junio de 2016, el saldo de esta cuenta fue reclasificado a activos disponibles para la venta.

	Saldo por pagar a partes relacionadas no consolidables	
	Período / Año terminado al	
	<u>30/06/16</u>	<u>31/12/15</u>
SEH (ii)	\$ 220,376	\$ 219,600
ISLA (i)	90,000	90,000
ISL (i)	30,000	30,000
SLNGI	15,104	12,220
SGEN	501	360
Sempre International	312	470
SoCalGas	120	-
Sempre Midstream	44	-
	<u>\$ 356,457</u>	<u>\$ 352,650</u>

- (i) El 2 de marzo de 2015, IEnova celebró dos contratos de préstamos de línea de crédito por un monto de \$90 y \$30 millones de dólares, con ISLA e ISL, respectivamente, dichos préstamos son para financiar las operaciones corporativas en general y capital de trabajo, con un vencimiento de nueve meses con opción a extenderse hasta por cuatro años. La tasa de interés de dichos créditos es del 1.98% anual pagadero trimestralmente. El 15 de diciembre de 2015, la Compañía firmó un acuerdo modificando los contratos iniciales y las nuevas características son: El vencimiento de los préstamos se extiende y deben pagarse en su totalidad el 15 de diciembre de 2016. La tasa de interés aplicable es de 1.75% anual pagadero trimestralmente.
- (ii) El 22 de diciembre de 2015, IEnova celebró un contrato de préstamo por un monto de \$219.6 millones de dólares con SEH, para financiar las operaciones corporativas en general y capital de trabajo, con un vencimiento de doce meses. La tasa de interés de dicho préstamo es la tasa LIBOR a tres meses más el 0.17% pagadero trimestralmente.

Las transacciones con partes relacionadas no consolidables a la fecha de este informe son consistentes con la naturaleza y con los importes de períodos anteriores. Los saldos que no han sido pagados, no están garantizados y serán pagados en efectivo. No hay garantías dadas o recibidas. No ha sido reconocida ninguna estimación de cobro dudoso relativa a los montos adeudados por partes relacionadas no consolidables.

En las transacciones de operación comerciales, existen gastos por servicios administrativos de afiliadas de \$2.1 millones y \$2.8 millones por el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2016 y 2015, respectivamente, \$1.0 millón y \$1.3 millones por el período de tres meses terminado el 30 de junio de 2016 y 2015, respectivamente, los cuales fueron cobrados y pagados, y se han distribuido adecuadamente en los segmentos que incurrieron en dichos gastos.

**b. Préstamos otorgados a partes relacionadas no consolidables**

	<u>Período / Año terminado al</u>	
	<u>30/06/16</u>	<u>31/12/15</u>
DEN	\$ 87,975	\$ 85,963
ESJ	17,127	25,142
SGEN*	<u>-</u>	<u>661</u>
	<u>\$ 105,102</u>	<u>\$ 111,766</u>

\*Al 30 de junio de 2016, el saldo de esta cuenta fue reclasificado a activos disponibles para la venta.

No hay préstamos otorgados por la Compañía a su personal clave de la administración.

**c. Préstamos recibidos de partes relacionadas no consolidables**

	<u>Período/ Año terminado al</u>	
	<u>30/06/16</u>	<u>31/12/15</u>
SOT Suisse	<u>\$ 39,187</u>	<u>\$ 38,460</u>

**d. Compensación de personal clave de la gerencia**

La compensación pagada al personal clave de la gerencia de la Compañía fue de \$3.2 y \$6.9 millones, por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2016 y 2015, respectivamente, y \$0.6 y \$1.9 millones, por los períodos de tres meses terminados al 30 de junio de 2016 y 2015, respectivamente.

#### 4. Inversión en negocios conjuntos

##### 4.1 GdC

La Compañía tiene el 50% del capital social de GdC en forma conjunta con PEMEX TRI, subsidiaria de PEMEX. GdC opera tres ductos de gas natural, cinco estaciones de compresión de gas natural, un sistema de propano en México y un etano ducto, en los estados de Chiapas, Chihuahua, Durango, Nuevo León, San Luis Potosí, Tabasco, Tamaulipas y Veracruz; y una estación de almacenamiento de gas propano en el estado de Jalisco, México.

TAG Norte Holdings, S. de R. L. de C. V. ("TAG"), junto con TAG Pipelines Norte, S. de R. L. de C. V. ("TAG Pipelines"), un negocio en conjunto entre GdC y una afiliada de Pemex, por una parte y un consorcio comprendido por BlackRock y First Reserve por otra parte, son dueños del ducto Los Ramones Norte, el cual comenzó su operación en febrero de 2016.

Al 30 de junio de 2016, no ha habido cambios en la participación accionaria o en los derechos de voto de la Compañía en este negocio conjunto.

Los estados financieros consolidados intermedios condensados de GdC y el método de participación de la compañía se presentan a continuación:

	<u>Período / Año terminado al</u>	
	<u>30/06/16</u>	<u>31/12/15</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 78,823	\$ 22,080
Inversiones en valores a corto plazo	16,611	10,780
Otros activos circulantes	<u>53,802</u>	<u>55,383</u>
Total activos circulantes	<u>149,236</u>	<u>88,243</u>
Arrendamientos financieros por cobrar	946,629	952,201
Propiedad, planta y equipo, neto	313,235	320,079
Inversión en negocios conjuntos	119,935	131,338
Otros activos no circulantes	1,910	1,727
Impuestos a la utilidad diferidos	<u>19,364</u>	<u>12,314</u>
Total activos no circulantes	<u>1,401,073</u>	<u>1,417,659</u>
Total activos	<u>\$ 1,550,309</u>	<u>\$ 1,505,902</u>
Pasivos circulantes	<u>\$ 126,710</u>	<u>\$ 133,730</u>
Pasivos no circulantes	<u>666,575</u>	<u>662,307</u>
Total pasivos	<u>\$ 793,285</u>	<u>\$ 796,037</u>
Total capital contable	<u>\$ 757,024</u>	<u>\$ 709,865</u>
Participación en el capital contable	378,512	354,933
Crédito mercantil y activos intangibles con vida útil indefinida	<u>64,943</u>	<u>64,943</u>
Importe registrado como inversión en GdC	<u>\$ 443,455</u>	<u>\$ 419,876</u>



	Por el período de seis meses terminado al		Por el período de tres meses terminado al	
	30/06/16	30/06/15	30/06/16	30/06/15
Ingresos	\$ 146,739	\$ 117,320	\$ 61,719	\$ 59,721
Gastos de operación, administración y otros	(35,724)	(32,058)	(18,712)	(16,177)
Costo financiero, neto	(16,218)	(11,946)	(9,904)	(6,013)
Inversión en negocio conjunto, neto de impuesto sobre la renta	9,501	(5,681)	4,436	(7,559)
Gasto por impuestos a la utilidad	<u>(29,672)</u>	<u>(26,123)</u>	<u>(17,049)</u>	<u>(11,590)</u>
Utilidad del período	<u>\$ 74,626</u>	<u>\$ 41,512</u>	<u>\$ 20,490</u>	<u>\$ 18,382</u>
Participación en las utilidades de GdC	<u>\$ 37,313</u>	<u>\$ 20,756</u>	<u>\$ 10,245</u>	<u>\$ 9,191</u>

- (a) *Contrato de financiamiento* - Con fecha 5 de diciembre 2013 GdC celebró un contrato de crédito por \$490 millones con BBVA Bancomer, Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ, Ltd., Mizuho Bank y Norddeutsche Landesbank, con el propósito de financiar el proyecto de Los Ramones I. El financiamiento, se contrató por un plazo de 13.5 años, con amortizaciones trimestrales de capital, devengando un interés equivalente a la tasa de interés interbancaria de Londres ("LIBOR", por sus siglas en inglés) a 90 días más 200 a 275 puntos base ("pb"). Este financiamiento está garantizado con derechos de cobro de ciertos proyectos de GdC. Las disposiciones de efectivo de este crédito iniciaron en 2014. Al 30 de junio de 2016 GdC ha dispuesto \$488.5 millones.

El 22 de enero de 2014, GdC contrató en un instrumento financiero derivado para cubrir el riesgo de tasa de interés sobre el total del crédito, cambiando tasa LIBOR por una tasa fija de 2.63%.

- (b) *Aportación de inversión ordinaria a TAG Holding*: TAG Holding, es controlada por GdC a través de su subsidiaria, DEN, y socios de TETL JV México Norte, S. de R. L. de C. V. y TAG Pipelines, S. de R. L. de C. V. Al 30 de junio de 2016, la contribución se muestra como sigue:

PGPB*	\$ 87,975
IEnova*	<u>87,975</u>
	<u>\$ 175,950</u>

\* Incluye intereses devengados.

Conforme a los términos del contrato, las aportaciones de la inversión ordinaria realizadas en 2014, están presentadas como préstamos a DEN. Al 30 de junio de 2016 y 2015, se han generado intereses de \$2 millones y \$2.7 millones, respectivamente.

- (c) El 19 de diciembre de 2014, TAG, firmó un contrato de préstamo con Santander por un monto de \$1.3 millones. En adición TAG Holding contrató un instrumento derivado para cubrir el riesgo de tasa de interés.
- (d) En diciembre de 2015, TAG Pipelines contrató un instrumento financiero con el objeto de cubrir el riesgo de tipo de cambio. TAG Pipeline contrató un Par Forward (por sus siglas en inglés) con cinco bancos para intercambiar pesos a dólares de una porción de los ingresos de sus proyectos en 2016; con vencimientos en 2016, y en el primer trimestre de 2017.

#### 4.2 ESJ

El 16 de julio de 2014, Controladora Sierra Juárez, S. de R. L. de C. V. ("CSJ"), subsidiaria de IEnova, completó la venta del 50% de la participación en la primera fase de ESJ a una subsidiaria controlada por InterGen N. V. ("InterGen").

La compañía comenzó operaciones en el primer semestre de 2015.

Al 30 de junio de 2016 el 50% remanente de la participación en ESJ se registra usando el método de participación. Los estados financieros consolidados intermedios condensados de ESJ y el método de participación de la compañía se muestran como sigue:

	<u>Período / Año terminado al</u>			
	<u>30/06/16</u>	<u>31/12/15</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 10,368	\$ 12,930		
Otros activos circulantes	<u>12,743</u>	<u>21,937</u>		
Total activos circulantes	<u>23,111</u>	<u>34,867</u>		
Propiedad, planta y equipo, neto	270,405	276,352		
Otros activos no circulantes	12,626	12,347		
Impuestos a la utilidad diferidos	<u>11,072</u>	<u>6,534</u>		
Total activos no circulantes	<u>294,103</u>	<u>295,233</u>		
Total activos	<u>\$ 317,214</u>	<u>\$ 330,100</u>		
Pasivos circulantes	<u>\$ 27,760</u>	<u>\$ 7,248</u>		
Pasivos no circulantes	<u>279,061</u>	<u>306,635</u>		
Total pasivos	<u>\$ 306,821</u>	<u>\$ 313,883</u>		
Total capital contable	<u>\$ 10,393</u>	<u>\$ 16,217</u>		
Participación en el capital contable	5,196	8,108		
Crédito mercantil y activos intangibles con vida útil indefinida	<u>12,121</u>	<u>12,121</u>		
Importe registrado como inversión en ESJ	<u>\$ 17,317</u>	<u>\$ 20,229</u>		
	<u>Por el período de seis meses terminado al</u>	<u>Por el período de tres meses terminado al</u>		
	<u>30/06/16</u>	<u>30/06/15</u>	<u>30/06/16</u>	<u>30/06/15</u>
Ingresos	\$ 22,792	\$ 9,504	\$ 12,262	\$ 9,480
Gastos de operación, administración y otros	(10,206)	(3,456)	(5,053)	(3,314)
Costos financieros, netos	(8,688)	(854)	(4,423)	(815)
Otras pérdidas, netas	(269)	-	(288)	-
Beneficio (gasto) por impuestos a la utilidad	<u>596</u>	<u>(191)</u>	<u>979</u>	<u>(652)</u>
Utilidad del período	<u>\$ 4,225</u>	<u>\$ 5,003</u>	<u>\$ 3,477</u>	<u>\$ 4,699</u>
Participación en las utilidades de ESJ	<u>\$ 2,112</u>	<u>\$ 2,502</u>	<u>\$ 1,738</u>	<u>\$ 2,350</u>



- (a) *Contrato de financiamiento para proyecto ESJ.* El 12 de junio de 2014, ESJ firmó un convenio de financiamiento por \$239.8 millones para financiar el proyecto de construcción del proyecto eólico con un grupo de cinco bancos: Mizuho Bank, Ltd. ("Mizuho") como líder coordinador, North American Development Bank ("NADB") como banco técnico y modelador, Nacional Financiera, S. N. C. Institución de Banca de Desarrollo ("NAFINSA"), Norddeutsche Landesbank Girozentrale ("NORD/LB") y Sumitomo Mitsui Banking Corporation ("SMBC") como prestamistas.

El 30 de junio de 2015, ESJ convirtió los préstamos de construcción en préstamos a largo plazo con vencimiento a 18 años. El período de amortización del crédito termina el 30 de junio de 2033, con pagos semestrales (cada 30 de junio y 30 de diciembre hasta la fecha de vencimiento), comenzando el 30 de diciembre de 2015. El crédito devenga intereses a la tasa LIBOR más los siguientes márgenes:

<u>Años</u>	<u>LIBOR Margen aplicable</u>
0 – 1	2.375%
1 – 4	2.375%
5 – 8	2.625%
9 – 12	2.875%
13 – 16	3.125%
17 – 18	3.375%

De acuerdo con el contrato de financiamiento, la posibilidad de hacer retiros terminó en la fecha de Conversión del contrato (30 de junio de 2015). ESJ realizó retiros por un monto total acumulado de \$239.8 millones de la línea de crédito. La deuda pendiente de pago asciende a \$230.5 millones, a continuación, se presenta el desglose:

	<u>Líneas de crédito totales</u>
Mizuho	\$ 51,746
NAFINSA	37,633
NORD/LB	51,746
NADB	37,633
SMBC	51,746
	<u>\$ 230,504</u>

- (b) *Swaps de tasas de interés.* Con el objeto de cubrir el riesgo de cambios de la tasa de interés asociadas con el préstamo, ESJ celebró tres contratos Swap de tasa de interés, con Mizuho, SMBC y NORD/LB; cada uno firmado el 12 de junio de 2014; con fecha efectiva el 30 de junio de 2015; con un notional equivalente al 90% de las líneas de crédito antes mencionadas. Los términos de los swaps que cubren la tasa de interés se construyeron para contrarrestar los términos críticos de los pagos de intereses. Los swaps se contabilizan como coberturas del flujo de efectivo.
- (c) *Proyecto de financiamiento ("IVA") con Santander.* El 12 de junio de 2014, ESJ entró en una línea de crédito con Santander, el 23 de febrero 2015 se firmó un addendum para incrementar la línea de crédito hasta \$501 millones de pesos (aproximadamente \$35 millones en su equivalente histórico en dólares). Los intereses de cada retiro devengarán intereses a la tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE") más 145 pb exigibles semestralmente. La línea de crédito bajo este contrato se utilizará para financiar el IVA sobre el proyecto ESJ. El 23 de diciembre de 2015, ESJ ha dispuesto de \$472.6 millones de pesos de esta línea de crédito. El 23 de diciembre de 2015 ESJ decidió pagar el total de la línea de crédito dispuesta.

*Otras revelaciones.* El acuerdo prevé ciertas restricciones y beneficios por la venta de ESJ. También, tal acuerdo establece que los dividendos deben ser aportados en una prorrata por los miembros. CSJ y el negocio conjunto han proporcionado garantías de pagos por ESJ y sus subsidiarias según el acuerdo de suministro de la turbina del viento con Vestas WTG México, S. A. de C. V. Al 30 de junio de 2016, las garantías se consideran poco importantes.

## 5. Activos disponibles para la venta y operaciones discontinuas

- a. Como se menciona en la Nota 1.1, la administración de la Compañía aprobó el plan de venta de TDM, una planta termoeléctrica de gas natural con una capacidad de 625 megawatts, ubicada en Mexicali, Baja California, México. Al 30 de junio de 2016, los activos y pasivos fueron reclasificados al circulante en el rubro de activos y pasivos disponibles para la venta.
- b. Las operaciones discontinuas se integran como se muestra a continuación:

TDM es parte del segmento de Electricidad; sus estados financieros consolidados intermedios condensados se presentan a continuación:

	Por el período de seis meses terminado al		Por el período de tres meses terminado al	
	30/06/16	30/06/15	30/06/16	30/06/15
Ingresos	\$ 34,257	\$ 56,468	\$ 18,875	\$ 25,653
Costo de ingresos	(31,391)	(49,613)	(17,006)	(22,117)
Gastos de operación, administración y otros	(9,686)	(10,663)	(4,642)	(6,479)
Depreciación y amortización	(2,222)	(7,606)	-	(3,817)
Utilidad por interés, neto	11	35	6	2
Costos financieros	(128)	(122)	(64)	(61)
Otras pérdidas, netas	(587)	(494)	(740)	(360)
(Gasto) beneficio ingreso por impuestos a la utilidad *	<u>(28,536)</u>	<u>1,494</u>	<u>(1,553)</u>	<u>433</u>
Pérdida del período	<u>\$ (38,282)</u>	<u>\$ (10,501)</u>	<u>\$ (5,124)</u>	<u>\$ (6,746)</u>

\* Al 30 de junio de 2016, la Compañía registró el gasto por impuestos a la utilidad diferidos por \$28.5 millones de dólares, para reconocer la diferencia entre el valor contable, como resultado de la decisión de clasificar a TDM como activos disponibles para la venta, este efecto se muestra en los estados consolidados intermedios de ganancias y pérdidas intermedios condensados en el rubro de "Pérdida del período de las operaciones discontinuas, neta de impuestos".

	Por el período de seis meses terminado al		Por el período de tres meses terminado al	
	30/06/16	30/06/15	30/06/16	30/06/15
Pérdida por acción:				
Pérdidas por acción de operaciones discontinuas:				
Básica y diluida por acción	<u>\$ (0.03)</u>	<u>\$ (0.01)</u>	<u>\$ (0.00)</u>	<u>\$ (0.01)</u>

- c. Los activos y pasivos disponibles para la venta correspondientes a TDM, se integran de la siguiente manera:

	<u>Periodo terminado al</u> <u>30/06/16</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1,170
Otros activos circulantes	<u>26,339</u>
Total activos circulantes	<u>27,509</u>
Propiedad, planta y equipo, neto	268,041
Bonos de carbón	16,097
Otros activos no circulantes	947
Impuestos a la utilidad diferidos	<u>379</u>
Total activos no circulantes	<u>285,464</u>
Total activos	<u>\$ 312,973</u>
Pasivos circulantes	<u>\$ 9,377</u>
Pasivos no circulantes	<u>61,117</u>
Total pasivos	<u>\$ 70,494</u>

	<u>Periodo terminado al</u> <u>30/06/16</u>
Flujos de efectivo provenientes de las operaciones discontinuas:	
Flujos de efectivo netos utilizado en actividades de operación	\$ (6,158)
Flujos de efectivo netos utilizado en actividades de inversión	(2,948)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiamiento	<u>(128)</u>
Flujos de efectivo neto	<u>\$ (9,234)</u>

TDM cumple los criterios establecidos en la IFRS 5 activos circulantes disponibles para la venta y operaciones discontinuadas, tal y como se ha presentado como activos y pasivos disponibles para la venta y operaciones discontinuas al 30 de junio de 2016.

#### 6. Propiedad, planta y equipo

En el saldo de propiedad, planta y equipo se incluyen las construcciones en proceso como sigue:

	<u>Periodo / Año terminado al</u>	
	<u>30/06/16</u>	<u>31/12/15</u>
Proyectos de gasoductos (*)	\$ 484,163	\$ 356,099
Otros proyectos	<u>8,950</u>	<u>8,197</u>
	<u>\$ 493,113</u>	<u>\$ 364,296</u>



- (\*) Las altas de propiedad planta y equipo durante 2016 y 2015, están conformadas principalmente por altas en construcción en proceso, el tramo de Sasabe-Puerto Libertad del proyecto del gasoducto de Sonora, el cual inició operaciones en octubre de 2014. El primer segmento fue completado por etapas, con la terminación de una sección (Puerto Libertad) en el cuarto trimestre de 2014 y la última sección en agosto de 2015. La capacidad está contratada en su totalidad con la CFE a través de dos contratos de 25 años denominados en dólares estadounidenses. También al 30 de junio de 2016 se incluyen los proyectos de Ojinaga y San Isidro.

*Costos de préstamos.* Durante el período de tres meses al 30 de junio de 2016 y 2015, la Compañía capitalizó intereses atribuibles a la construcción de sus proyectos por un monto de \$6.2 millones y \$8.8 millones, respectivamente. El promedio ponderado de la tasa utilizada para determinar los costos de intereses susceptibles de capitalización fue de 3.0% y 4.7% para el período de tres meses terminado al 30 de junio de 2016 y 2015, respectivamente.

#### 7. Bonos de carbono

La Compañía tiene la obligación de adquirir bonos de carbono por cada tonelada métrica de dióxido de carbono emitido a la atmósfera durante el transporte de gas natural según el Proyecto de Ley 32 de California (“AB32” por sus siglas en inglés). Según AB32, TDM está sujeta a esta regulación extraterritorial, a pesar que se encuentra ubicada en Baja California, México, debido a que sus usuarios finales se encuentran en el estado de California, Estados Unidos.

La Compañía registra los bonos de carbono, a su costo ponderado o valor de mercado, el que resulte menor, en el circulante y no circulante de los estados de posición financiera intermedios condensados con base a las fechas de obligación. La Compañía determina el cumplimiento de la obligación con base en las bitácoras de las emisiones y considerando el valor razonable de las estimaciones necesarias para el cumplimiento de esta obligación. La Compañía elimina el saldo de los bonos de carbono de los activos y pasivos de los estados de posición financiera intermedios condensados cuando estos son entregados. Ver Nota 5.

#### 8. Deuda a corto plazo

Al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, la deuda a corto plazo se muestra a continuación:

	<u>Período / Año terminado al</u>	
	<u>30/06/16</u>	<u>31/12/15</u>
Línea de crédito (a)	\$ 121,004	\$ 91,374
Costos de financiamiento	<u>(2,567)</u>	<u>(2,867)</u>
	<u>\$ 118,437</u>	<u>\$ 88,507</u>

- (a) *Acuerdo de crédito.* El 21 de agosto de 2015, la Compañía como deudor, contrató una línea de crédito revolvente por \$400 millones de dólares con una duración de 5 años, dicha línea de crédito será utilizada para financiar el capital de trabajo de la compañía y para propósitos corporativos generales, los prestamistas son Banco Nacional de México, S. A. Integrante del Grupo Financiero Banamex, Sumitomo Mitsui Banking Corporation, Banco Santander (México), S. A. Institución de Banca Múltiple, The Bank of Tokio-Mitsubishi UFJ, LTD., y Bank of Nova Scotia. El préstamo devenga intereses a la tasa LIBOR a 3 meses más 90 puntos base. Al 23 de diciembre de 2015, la Compañía tenía un crédito por \$310 millones de dólares, ese mismo día pagó \$219 millones de dicho crédito. Con fecha 22 de diciembre de 2015, la Compañía celebró un convenio modificatorio para aumentar el monto de la línea de crédito disponible hasta por la cantidad de \$600 millones de dólares. Al 30 de junio de 2016, la línea de crédito tiene un saldo disponible de \$479 millones.

## 9. Deuda a largo plazo

Con fecha 14 de febrero de 2013, la Compañía realizó dos colocaciones públicas de Certificados Bursátiles (“CEBURES”) con las siguientes características:

- (a) La primera colocación fue por \$306.2 millones (\$3.9 billones de pesos) devengando intereses a una tasa fija del 6.30%, con pagos de intereses semestralmente, hasta su vencimiento en 2023.
- (b) La segunda colocación fue de \$102.1 millones (\$1.3 billones de pesos) devengando intereses a una tasa de interés variable basada en la TIIE más 30 pb, con pagos de intereses mensuales, hasta su vencimiento en 2018. La tasa promedio anual al 30 de junio de 2016 fue de 3.14%.

Al 30 de junio de 2016 y diciembre 2015, la deuda a largo plazo se integra como sigue:

	<u>Período / Año terminado al</u>	
	<u>30/06/16</u>	<u>31/12/15</u>
CEBURES a tasa fija	\$ 206,226	\$ 226,659
CEBURES a tasa variable	<u>68,742</u>	<u>75,553</u>
	274,968	302,212
Costos de emisión de deuda	<u>(2,068)</u>	<u>(2,287)</u>
	<u>\$ 272,900</u>	<u>\$ 299,925</u>

*Swaps de tipo de cambio y tasa de interés.* Con fecha 14 de febrero de 2013, en relación a las ofertas públicas de CEBURES, la Compañía celebró contratos swap de tipo de cambio y tasa de interés para cubrir su exposición al pago de sus obligaciones denominadas en pesos:

- (a) Para la deuda con vencimiento en 2023, se intercambié la tasa fija del peso a una tasa fija del dólar, intercambiando los pagos de capital e intereses. La tasa de interés promedio ponderada, en dólares a través de este swap fue de 4.14%.
- (b) Para la deuda con vencimiento en 2018, se intercambié la tasa variable en pesos a una tasa fija en dólares, intercambiando pagos de capital e intereses. La tasa de interés promedio ponderada, en dólares a través de este swap fue de 2.65%.

La suma del valor del notional de los swaps es de \$408.3 millones (\$5.2 billones de pesos), estos contratos han sido designados como de cobertura de flujo de efectivo.

## 10. Instrumentos financieros

### a. Tipos de cambio

Los tipos de cambio vigentes a la fecha de los estados financieros consolidados intermedios condensados y a la fecha de emisión son las siguientes.

	<u>Pesos mexicanos</u>		
	<u>30/06/16</u>	<u>31/12/15</u>	<u>26/07/16</u>
Un dólar estadounidense	<u>\$ 18.9113</u>	<u>\$ 17.2065</u>	<u>\$ 18.6089</u>

### b. Valor razonable de instrumentos financieros

#### 10.1 Valor razonable de los instrumentos financieros a costo amortizado.



Excepto por lo que se detalla en la siguiente tabla, la administración considera que los valores en libros de los activos financieros y pasivos financieros reconocidos en los estados financieros consolidados condensados intermedios se aproximan a sus valores razonables.

	<u>Período / Año terminado al</u>			
	<u>30/06/16</u>		<u>31/12/15</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
<b>Activos financieros</b>				
<i>Arrendamiento financiero por cobrar</i>	\$ 14,438	\$ 54,557	\$ 14,510	\$ 57,125
<b>Pasivos financieros</b>				
<i>Pasivos financieros a costo amortizado:</i>				
- <i>Deuda a largo plazo (cotizados en bolsa de valores)</i>	272,900	274,968	299,925	289,955
- <i>Deuda a corto plazo (no se negocia en la bolsa de valores)</i>	118,437	120,610	88,507	90,035
- <i>Préstamos de partes relacionadas no consolidables (no cotizados en bolsa de valores)</i>	39,187	38,164	38,460	37,704
- <i>Préstamos de partes no relacionadas consolidables (corto plazo)</i>	340,376	337,803	339,600	334,481

#### 10.2 Técnicas de valuación y supuestos aplicados para propósitos de medir el valor razonable

Los valores razonables de los activos y pasivos financieros se determinan como sigue:

- El valor razonable de los arrendamientos financieros por cobrar se determina calculando el valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento, incluyendo el periodo de extensión del contrato, utilizando la tasa de descuento que representa la tasa interna de retorno en las inversiones de capital de la Compañía.
- La Compañía determina el valor razonable de su deuda a largo plazo con precios de mercados reconocidos.
- Para los pasivos financieros y otras deudas a largo plazo, la Compañía determina el valor razonable de sus otros pasivos financieros a costo amortizado determinando su valor presente al final de cada período. La tasa de interés libre de riesgo utilizada para descontar a valor presente es ajustada para reflejar el riesgo de crédito propio de la Compañía.
- El valor razonable de los instrumentos financieros derivados, son determinados utilizando supuestos que consideran los participantes en el mercado al valuar dichos instrumentos. Los supuestos que consideran los participantes en el mercado incluyen los riesgos inherentes de los datos de entrada (inputs) en la técnica de valuación. Estos inputs pueden ser fácilmente observables, corroborados en el mercado o generalmente no observables.

- Los supuestos significativos utilizados por la Compañía para determinar el valor razonable de los siguientes activos y pasivos financieros se describen a continuación:  
*Arrendamiento financiero por cobrar.* El valor razonable de los arrendamientos por cobrar se estima en \$54.6 millones y \$57.1 millones, al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, respectivamente, utilizando una tasa de interés libre de riesgo ajustada para reflejar el riesgo de crédito propio de la Compañía.

**10.3 Mediciones de valor razonable reconocidas en los estados consolidados de posición financiera intermedios condensados**

La Compañía aplica recurrentemente mediciones de valor razonable para ciertos activos y pasivos. “Valor razonable” se define como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en una fecha específica (precio de salida).

Una medición a valor razonable refleja los supuestos que participantes del mercado utilizarían en asignar un precio a un activo o pasivo basado en la mejor información disponible. Estos supuestos incluyen los riesgos inherentes en una técnica particular de valuación (como el modelo de valuación) y los riesgos inherentes a los inputs del modelo. Adicionalmente, la administración considera la posición crediticia de la Compañía cuando mide el valor razonable de sus pasivos.

La Compañía establece un nivel jerárquico de clasificación de los inputs utilizados para medir el valor razonable. La jerarquía otorga la prioridad más alta a precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos idénticos (Nivel 1) y la prioridad más baja a inputs no observables (Nivel 3).

Los tres niveles de la jerarquía del valor son los siguientes:

- Nivel 1 las valuaciones a valor razonable son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para activos o pasivos idénticos a la fecha de reporte; los mercados activos son transacciones de activos y de pasivos ocurridos frecuentemente y tienen un volumen que prevé información de precios sobre bases actuales.
- Nivel 2 mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de las entradas que no sean los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo a la fecha de presentación de informes, ya sea directa o indirectamente.
- Nivel 3 las valuaciones a valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los inputs para los activos o pasivos, que no se basan en información observable del mercado y generalmente son indicadores no observables.

Los activos y pasivos de la Compañía que fueron registrados a valor razonable sobre una base recurrente se mencionan en la siguiente tabla y fueron clasificados como Nivel 1 y Nivel 2 en la jerarquía del valor razonable como se muestra a continuación:

	<u>Período / Año terminado al</u>	
	<u>30/06/16</u>	<u>31/12/15</u>
<i>Activos relativos a instrumentos financieros a valor razonable a través de resultados</i>		
Inversiones en valores a corto plazo (Nivel 1)	\$ 80	\$ 20,068
Activos financieros derivados (Nivel 2)	1,565	1,926
<i>Pasivos relativos a instrumentos financieros a valor razonable a través de resultados</i>		
Pasivos financieros derivados (Nivel 2)	\$ <u>158,924</u>	\$ <u>133,056</u>



La Compañía no mantiene activos o pasivos financieros clasificados como Nivel 3 y no ha habido transferencias entre el Nivel 1 y 2 durante los periodos reportados.

## 11. Impuestos a la utilidad

La Compañía paga sus impuestos a la utilidad de forma individual y cada subsidiaria hace sus pagos individuales.

El gasto por impuestos a la utilidad por los periodos intermedios se reconoce basado en la mejor estimación de la administración de la tasa efectiva de impuestos a la utilidad prevista para el ejercicio financiero completo aplicada a la utilidad antes de impuestos del periodo intermedio.

Los impuestos a la utilidad para los periodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2016 y 2015 se concilian con la utilidad contable como sigue:

	Por el periodo de seis meses terminado al		Por el periodo de tres meses terminado al	
	30/06/16	30/06/15	30/06/16	30/06/15
Utilidad antes de impuestos a la utilidad y de participación en las utilidades de negocios conjuntos	\$ 106,527	\$ 112,811	\$ 50,690	\$ 59,160
Impuestos a la utilidad calculados a la tasa legal (30%)	(31,958)	(33,843)	(15,207)	(17,748)
Efectos de fluctuación cambiaria	20,070	7,373	17,879	3,544
Efectos de ajuste por inflación	(517)	-	1,307	342
Efecto de pérdidas fiscales no reconocidas como impuesto a la utilidad diferido activo	-	(767)	-	-
Efecto de tipo de cambio e inflación sobre las bases fiscales de propiedad, planta y equipo, neto y pérdidas fiscales	(28,129)	(14,691)	(26,784)	(12,498)
Otros	(64)	(932)	(444)	(1,102)
Gasto por impuestos a la utilidad reconocidos en los estados consolidados de ganancias y pérdidas	\$ (40,598)	\$ (42,860)	\$ (23,249)	\$ (27,462)

El cambio en la tasa efectiva de impuestos a la utilidad se debió principalmente a los siguientes factores:

- La utilidad o pérdida en moneda extranjera se calcula sobre los saldos en pesos mexicanos para propósitos de reporte de información financiera, mientras que la Ley de ISR en México reconoce dicha utilidad o pérdida en relación a los saldos en dólares estadounidenses.
- El efecto de variaciones en el tipo de cambio sobre las bases fiscales de propiedad, planta y equipo de la Compañía que son valuadas en pesos mexicanos para fines de impuestos, mientras que se mantienen en dólares estadounidenses (moneda funcional) para propósitos de reporte de información financiera. Además, la Ley de ISR en México considera los efectos de la inflación sobre dichas bases fiscales.
- El efecto inflacionario de ciertos activos y pasivos monetarios.

## 12. Información por segmentos

### 12.1 Productos y servicios de los cuales los segmentos obtienen sus ingresos

La información reportada al Director de Operaciones y al Director de Finanzas para efectos de la asignación de recursos y evaluación de desempeño de los segmentos se centra en los tipos de bienes o servicios entregados o proporcionados. Los segmentos reportables por la Compañía son descritos y presentados en la Nota 1.

Las siguientes tablas muestran información seleccionada por segmento de los estados consolidados de ganancias intermedios condensados y los estados de posición financiera consolidados intermedios condensados.

### 12.2 Ingresos y resultados por segmento

A continuación, se muestra un análisis de los ingresos y resultados por operaciones continuas por segmento reportable de la Compañía:

	Ingresos por segmento			
	Por el período de seis meses terminado al		Por el período de tres meses terminado al	
	30/06/16	30/06/15	30/06/16	30/06/15
Gas:				
Ventas a clientes	\$ 216,469	\$ 247,263	\$ 120,537	\$ 139,285
Ingresos con partes relacionadas no consolidables	53,799	49,138	26,772	24,042
Ingresos entre segmentos	86,486	85,212	34,522	21,298
Electricidad:				
Ventas con partes relacionadas no consolidables	-	3	(44)	3
Corporativo:				
Asignación de servicios profesionales con partes relacionadas	1,708	831	1,161	421
Servicios profesionales entre segmentos	12,752	17,382	6,004	10,536
	371,214	399,829	188,952	195,585
Ajustes y eliminaciones entre segmentos	(99,238)	(102,599)	(50,230)	(52,797)
Total ingresos por segmentos	\$ 271,976	\$ 297,230	\$ 138,722	\$ 142,788

	Utilidad (pérdida) por segmento			
	Por el período de seis meses terminado al		Por el período de tres meses terminado al	
	30/06/16	30/06/15	30/06/16	30/06/15
Gas	\$ 112,929	\$ 105,142	\$ 40,283	\$ 43,218
Electricidad *	(34,692)	(7,622)	(2,022)	(1,847)
Corporativo	(11,165)	(14,812)	(3,961)	(4,878)
Total utilidad por segmentos	\$ 67,072	\$ 82,708	\$ 34,300	\$ 36,493

\* Incluida en operaciones discontinuas.

Utilidad por segmentos. Es la medición que se reporta al Ejecutivo de Operaciones y Vicepresidente de Finanzas, para los propósitos de asignación y evaluación de los rendimientos de recursos del segmento.

12.3 *Activos y pasivos por segmentos*

	<u>Período / Año terminado al</u>	
	30/06/16	31/12/15
<b>Activos por segmentos:</b>		
Gas	\$ 3,104,242	\$ 2,916,917
Electricidad *	330,567	382,763
Corporativo	<u>157,176</u>	<u>207,402</u>
<b>Total activos consolidados</b>	<b>\$ <u>3,591,985</u></b>	<b>\$ <u>3,507,082</u></b>
<b>Pasivos por segmentos:</b>		
Gas	\$ 409,785	\$ 346,106
Electricidad *	71,434	66,493
Corporativo	<u>899,003</u>	<u>914,619</u>
<b>Total pasivos consolidados</b>	<b>\$ <u>1,380,222</u></b>	<b>\$ <u>1,327,218</u></b>

\* Incluye activos y pasivos disponibles para la venta

Para los efectos de monitorear el desempeño de los segmentos y asignación de recursos entre los segmentos:

12.4 *Otra información de segmento*

	<u>Propiedad, planta y equipo</u>		<u>Depreciación acumulada</u>	
	<u>Período / Año terminado al</u>		<u>Período / Año terminado al</u>	
	30/06/16	31/12/15	30/06/16	31/12/15
Gas	\$ 2,830,059	\$ 2,687,691	\$ (394,763)	\$ (370,690)
Electricidad *	2,922	450,665	(89)	(180,461)
Corporativo	<u>14,984</u>	<u>15,048</u>	<u>(7,072)</u>	<u>(6,413)</u>
	<b>\$ <u>2,847,965</u></b>	<b>\$ <u>3,153,404</u></b>	<b>\$ <u>(401,924)</u></b>	<b>\$ <u>(557,564)</u></b>

	<u>Participación en las utilidades de negocios conjuntos</u>			
	<u>Por el período de seis meses terminado al</u>		<u>Por el período de tres meses terminado al</u>	
	30/06/16	30/06/15	30/06/16	30/06/15
Gas	\$ 37,313	\$ 20,756	\$ 10,245	\$ 9,191
Electricidad *	<u>2,112</u>	<u>2,502</u>	<u>1,738</u>	<u>2,350</u>
	<b>\$ <u>39,425</u></b>	<b>\$ <u>23,258</u></b>	<b>\$ <u>11,983</u></b>	<b>\$ <u>11,541</u></b>

\* Incluye activos y pasivos disponibles para la venta

12.5 *Ingresos por tipo de producto o servicios*

En la hoja siguiente se muestra un análisis de los ingresos de la Compañía por sus principales tipos de productos o servicios por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2016 y 2015.



	Por el período de seis meses terminado al		Por el período de tres meses terminado al	
	30/06/16	30/06/15	30/06/16	30/06/15
Venta de gas natural	\$ 70,403	\$ 95,122	\$ 38,754	\$ 31,581
Almacenamiento y regasificación	46,500	46,429	23,346	23,356
Distribución de gas natural	42,633	43,951	20,031	18,783
Transportación de gas natural	51,167	50,451	25,682	23,825
Otros ingresos operativos (*)	<u>61,273</u>	<u>61,277</u>	<u>30,909</u>	<u>28,669</u>
	<u>\$ 271,976</u>	<u>\$ 297,230</u>	<u>\$ 138,722</u>	<u>\$ 126,214</u>

*Otros ingresos de operación*

- (\*) IEnova LNG, S. de R. L. de C. V. recibió pagos de SLNGIH y SLNGI relacionados a las pérdidas y obligaciones incurridas por un monto de \$53.7 millones y \$49.1 millones por el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2016 y 2015, respectivamente y \$26.7 millones y \$24.1 millones por el período de tres meses terminado al 30 de junio de 2016 y 2015, respectivamente; las cuales se encuentran presentadas dentro del rubro de otros ingresos en los estados consolidados de ganancias y pérdidas intermedios condensados.

**13. Utilidad por acción**

	Por el período de seis meses terminado al		Por el período de tres meses terminado al	
	30/06/16	30/06/15	30/06/16	30/06/15
De operaciones continuas				
Básica y diluida por acción	<u>\$ 0.09</u>	<u>\$ 0.08</u>	<u>\$ 0.03</u>	<u>\$ 0.04</u>
De operaciones continuas y operaciones discontinuas				
Básica y diluida por acción	<u>\$ 0.06</u>	<u>\$ 0.07</u>	<u>\$ 0.03</u>	<u>\$ 0.03</u>

*Utilidad por acción básica y diluida*

Las utilidades y el promedio ponderado de acciones ordinarias utilizado en el cálculo de las utilidades básicas y diluidas por acción son las siguientes:

	Por el período de seis meses terminado al		Por el período de tres meses terminado al	
	30/06/16	30/06/15	30/06/16	30/06/15
Utilidad del período por operaciones continuas base para el cálculo de la utilidad básica y diluida por acción	<u>\$ 105,354</u>	<u>\$ 93,209</u>	<u>\$ 39,424</u>	<u>\$ 43,239</u>
Utilidad del período por operaciones continuas y discontinuas base para el cálculo de la utilidad básica y diluida por acción	<u>\$ 67,072</u>	<u>\$ 82,708</u>	<u>\$ 34,300</u>	<u>\$ 36,493</u>



	Por el período de seis meses terminado al		Por el período de tres meses terminado al	
	<u>30/06/16</u>	<u>30/06/15</u>	<u>30/06/16</u>	<u>30/06/15</u>
Promedio ponderado de acciones para propósitos de las utilidades básicas y diluidas por acción	<u>1,154,023,812</u>	<u>1,154,023,812</u>	<u>1,154,023,812</u>	<u>1,154,023,812</u>

La Compañía no tiene acciones potencialmente diluidas.

**14. Compromisos**

Los principales compromisos de la Compañía fueron los mismos que se revelaron en los estados financieros consolidados por el año terminado al 31 de diciembre de 2015.

**15. Contingencias**

Contingencias mayores, en relación con los procedimientos legales, administrativos o arbitrales de la empresa, son los mismos que fueron informados en el estado financiero consolidado del año que terminó al 31 de diciembre de 2015.

**16. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas**

La aplicación de nuevas y modificadas IFRS son las mismas que se revelaron en los estados financieros consolidados intermedios condensados por el año terminado al 31 de diciembre de 2015.

**17. Eventos después del período de reporte**

*Decreto de dividendos.* En cumplimiento al acuerdo adoptado por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2016, y de sesión del Consejo de Administración celebrada el 26 de julio de 2016, se resolvió pagar un dividendo en efectivo por \$140 millones el cual será pagado en agosto de 2016.

*Disposición de línea de crédito.* El 26 de julio de 2016, en relación a la línea de crédito mencionado en la Nota 8a, la Compañía dispuso de \$400 millones para financiar las operaciones corporativas en general y capital de trabajo.

*Aportación de capital de Infraestructura Marina del Golfo.* El 25 de julio de 2016 a través de una resolución unánime, los socios de IMG aprobaron el aumento en la porción variable del capital social de la Compañía, el 60% fue suscrito y pagado por Infraestructura TCEM, S. de R. L. de C. V., equivalente a la cantidad de \$7,298.8, y el 40% restante fue suscrito y pagado por Ductos e Infraestructura Marina, S. de R. L. de C. V. (subsidiaria de IEnova), equivalente a la cantidad de \$4,865.8.

**18. Aprobación de los Estados Financieros**

Los estados financieros consolidados intermedios condensados fueron aprobados por Arturo Infanzón Favela, Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas, autorizados para su emisión el 26 de julio de 2016.

**19. Domicilios registrados**

- Paseo de la Reforma No. 342 Piso 24  
Torre New York Life  
Col. Juárez, C.P. 06600  
México, D. F.
- Carretera Escénica Tijuana – Ensenada Km. 81.2  
Col. El Sauzal, C. P. 22760  
Ensenada, B.C.
- Carretera Mexicali Tijuana Km. 14.5  
Col. Sonora, C. P. 212110  
Mexicali, B.C.
- Avenida Tecnológico No. 4505  
Col. Granjas, C. P. 31160  
Chihuahua, Chih.
- Boulevard Francisco Eusebio Kino No. 309  
Piso 10, Col. Country Club  
Hermosillo, Sonora

\*\*\*\*\*

(Esta página se dejó intencionalmente en blanco)



(Esta página se dejó intencionalmente en blanco)

**Infraestructura Energética Nova,  
S. A. B. de C. V. y Subsidiarias**

Estados financieros combinados  
proforma al 30 de junio 2016 y al 31  
diciembre 2015, y por los periodos de  
seis meses terminados el 30 de junio de  
2016 y 2015 y por el año que terminó el  
31 de diciembre de 2015 e informe de  
aseguramiento de los auditores  
independientes

(Esta página se dejó intencionalmente en blanco)

# **Infraestructura Energética Nova, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias**

## **Estados financieros combinados proforma al 30 de junio 2016 y al 31 diciembre 2015, y por los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015 y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015**

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
Informe de aseguramiento de los auditores independientes	C-6
Estados combinados proforma de posición financiera	C-8
Estados combinados proforma de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales	C-10
Notas a los estados financieros combinados proforma	C-13



## **Informe de aseguramiento de los auditores independientes sobre la compilación de los estados financieros combinados proforma al Consejo de Administración y Accionistas de Infraestructura Energética Nova, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias**

Hemos completado nuestro trabajo de aseguramiento para informar sobre la compilación de los estados financieros combinados proforma de Infraestructura Energética Nova, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (la Compañía). Los estados financieros combinados proforma incluyen los estados combinados proforma de posición financiera al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, los estados combinados proforma de ganancias o pérdidas y otros ingresos integrales por el periodo de seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015 y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015, así como las notas a los estados financieros combinados proforma (en su conjunto, los estados financieros combinados proforma). Los criterios aplicables sobre los cuales la Administración de la Compañía ha compilado los estados financieros combinados proforma se describen en la Nota 2 (bases de presentación de los estados financieros combinados proforma).

La información financiera proforma ha sido compilada por la Administración de la Compañía para mostrar el impacto de la adquisición de Gasoductos de Chihuahua, S. de R. L. de C. V. y Subsidiarias (GDC) y Fistera Energy Netherlands III, B. V., Fistera Energy Netherlands IV, B. V., Fistera Energy México III, S. de R. L. de C. V., Fistera Energy Mexico IV, S. de R. L. de C. V., Ventika I, S. A. P. I. de C. V., y Ventika II, S. A. P. I. de C. V. (Ventika) descrita en la Nota 1 en los estados financieros combinados proforma de la Compañía al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 como si la adquisición hubiera ocurrido en esas fechas y su desempeño financiero combinado por el periodo de seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015 y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015 como si la adquisición hubiera ocurrido el 1 de enero de 2015. Como parte de este proceso, la información sobre la posición financiera combinada y sobre su desempeño financiero combinado ha sido recopilada por la Administración de la Compañía como se describe en la Nota 2.

### ***Responsabilidad de la Administración por la información financiera combinada proforma***

La Administración de la Compañía es responsable de la compilación de los estados financieros combinados proforma sobre las bases de presentación de los estados financieros combinados proforma descritas en la Nota 2.

### ***Responsabilidad del auditor***

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión, conforme lo requiere la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) sobre si los estados financieros combinados proforma han sido compilados, en todos los aspectos importantes, por la Administración de la Compañía con base en los criterios descritos en la Nota 2.

Hemos llevado a cabo nuestro trabajo de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajo de Aseguramiento (ISAE, por su siglas en inglés) 3420, “*Trabajos de aseguramiento sobre la compilación de la información financiera proforma incluida en un prospecto*”, emitida por el Consejo Emisor de Normas Internacionales de Auditoría y de Trabajos de Aseguramiento (IAASB, por su siglas en inglés). Esta norma requiere que el contador cumpla con requerimientos éticos y planee y desarrolle procedimientos para obtener una seguridad razonable sobre si la Administración de la Compañía ha compilado, en todos los aspectos importantes, los estados financieros combinados proforma conforme a las bases de presentación descritas en la Nota 2.

Para propósitos de este trabajo, no somos responsables de actualizar o remitir algún reporte u opinión sobre la información financiera histórica utilizada en la compilación de los estados financieros combinados proforma, ni hemos, en el curso de este trabajo, realizado una auditoría o revisión de la información financiera utilizada en la compilación de los estados financieros combinados proforma.

El propósito de los estados financieros combinados proforma es únicamente ilustrar el impacto de un evento o transacción significativa sobre la información financiera no ajustada de la Compañía como si la transacción se hubiera desarrollado en una fecha previa seleccionada para efectos ilustrativos. En consecuencia, no damos ninguna seguridad de que el resultado actual de la transacción a las fechas y por los periodos mostrados hubiera sido como se han presentado en los estados financieros combinados proforma.

Un trabajo de aseguramiento para reportar sobre si la información financiera combinada proforma ha sido compilada, en todos los aspectos importantes, sobre las bases de los criterios aplicables, involucra realizar procedimientos para evaluar si los criterios aplicables utilizados por la Administración de la Compañía en la compilación de la información financiera combinada proforma provee una base razonable para la presentación de los efectos significativos directamente atribuibles al evento o transacción, y para obtener suficiente evidencia apropiada sobre si:

- Los ajustes proforma relacionados proporcionan un efecto apropiado a los criterios establecidos; y
- La información financiera combinada proforma refleja la adecuada aplicación de los ajustes a la información financiera no ajustada.

Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, teniendo en cuenta su entendimiento sobre la Compañía, del evento o la transacción respecto de la información financiera proforma que ha sido compilada, y otras circunstancias relevantes del trabajo.

Nuestro trabajo también incluyó la evaluación de la presentación general de la información financiera combinada proforma.

Creemos que la evidencia que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

### **Opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros combinados proforma han sido compilados, en todos los aspectos importantes, de acuerdo con las bases de presentación de los estados financieros combinados proforma descritas en los criterios establecidos en la Nota 2.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.  
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

  
C. P. C. Omar Esquivel Romero

27 de septiembre de 2016

Infraestructura Energética Nova, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Estados combinados proforma de posición financiera

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015  
(En miles de dólares estadounidenses)

	Al 30 de junio de 2016					Al 31 de diciembre de 2015					
	Infraestructura Energética Nova, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (Nota 2(1))	Gasoductos de Chihuahua, S. de R. L. de C. V. y Subsidiarias (Nota 2(2))	Fiserra Energy, Netieranda III y Fiserra Energy Netieranda IV y subsidiarias (Nota 2(3))	Ajustes Proforma (Nota 3)	Notas	Infraestructura Energética Nova, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias Proforma	Infraestructura Energética Nova, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (Nota 2(1))	Gasoductos de Chihuahua, S. de R. L. de C. V. y Subsidiarias (Nota 2(2))	Fiserra Energy, Netieranda III y Fiserra Energy Netieranda IV y subsidiarias (Nota 2(3))	Ajustes Proforma (Nota 3)	Notas
<b>Activos</b>											
Activos circulantes:											
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 53,435	\$ 78,823	\$ 51,828	\$ 1,015	a	\$ 185,101	\$ 40,377	\$ 22,080	\$ 12,136	\$ 4,880	a
Inversiones en valores a corto plazo	80	16,611	-	-		16,691	20,068	10,780	-	-	
Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto	56,366	51,796	10,699	-		118,861	53,728	40,376	7,008	-	
Cuentas por cobrar a partes relacionadas no consolidables	9,494	-	-	(4,872)	a	4,622	27,608	-	-	(936)	a
Impuestos a la utilidad por recuperar	1,979	-	-	-		1,979	16,226	-	-	-	
Inventario de gas natural	6,953	-	-	-		6,953	4,628	-	-	-	
Instrumentos financieros derivados	1,565	-	-	-		1,565	1,926	-	-	-	
Impuesto al valor agregado por recuperar	20,590	-	12,297	548	a	33,435	46,807	4,494	3,437	(107)	a
Bonos de carbono	-	2,006	-	(108)	a	11,493	5,385	10,513	-	(34)	a
Otros activos	312,973	-	552	-		312,973	8,576	-	-	-	
Activos disponibles para la venta	-	-	-	-		-	-	-	-	-	
Total de activos circulantes	472,478	149,236	75,376	(3,417)		693,673	225,329	88,243	22,581	3,803	
Activos no circulantes:											
Cuentas por cobrar a partes relacionadas no consolidables	105,102	-	-	-		105,102	111,766	-	-	-	
Arrendamientos financieros por cobrar	14,438	946,629	-	(14,593)	a	961,067	14,510	952,201	-	(11,757)	a
Impuestos a la utilidad diferidos	63,237	19,364	9,841	(580,009)	a, d	77,849	78,965	12,314	7,168	(564,682)	a, d
Inversión en negocios conjuntos	460,772	119,935	-	1,791,150	b	440,105	440,105	131,338	-	1,857,912	b
Crédito mercantil	25,654	-	-	(237)	a	1,816,804	25,654	-	-	(209)	a
Propiedad, planta y equipo, neto	2,446,041	313,235	587,814	-		3,346,853	2,595,840	320,079	519,901	-	
Bonos de carbono	-	1,908	-	-		-	12,975	-	-	-	
Otros activos	4,263	-	-	-		6,171	1,938	1,727	-	-	
Total de activos no circulantes	3,119,507	1,401,071	597,655	1,196,311		6,314,544	3,281,753	1,417,659	527,069	1,281,264	
Total de activos	3,591,985	1,550,307	673,031	1,192,894		7,008,217	3,507,082	1,505,902	549,650	1,285,067	





**Infraestructura Energética Nova, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias**

**Estados combinados proforma de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales**

Por los períodos del 1 de enero al 30 de junio de 2016 y 2015

(En miles de dólares estadounidenses)

	Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016				Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015				
	Infraestructura Energética Nova, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (Nota 21)	Gasoductos de Chihuahua, S. de R. L. de C. V. y Subsidiarias (Nota 22)	Fierra Energy Netherlands III y Fierra Energy Netherlands IV y subsidiarias (Nota 23)	Ajustes Proforma (Nota 3)	Infraestructura Energética Nova, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (Nota 21)	Gasoductos de Chihuahua, S. de R. L. de C. V. y Subsidiarias (Nota 22)	Fierra Energy Netherlands III y Fierra Energy Netherlands IV y subsidiarias (Nota 23)	Ajustes Proforma (Nota 3)	Infraestructura Energética Nova, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias Proforma
Ingresos	\$ 271,976	\$ 84,077	\$ 19,492	\$ (8,541)	\$ 367,004	\$ 297,230	\$ 72,793	\$ (694)	\$ 369,329
Ingreso por arrendamiento financiero	-	62,662	-	-	62,662	-	44,527	-	44,527
Costo de ingresos	(91,491)	(18,227)	(2,238)	1,378	(110,578)	(119,019)	(12,591)	135	(131,475)
Gastos de operación y administración y otros	(41,919)	(6,584)	(2,700)	842	(47,931)	(38,742)	(8,564)	68	(47,272)
Depreciación y amortización	(28,551)	(10,913)	(7,381)	22	(46,823)	(24,768)	(10,903)	-	(35,671)
Ingresos por intereses	3,035	-	(8,888)	(6)	(5,859)	3,708	(555)	(1,538)	1,615
(Costos) ingresos financieros	(3,825)	(14,715)	981	2,499	(17,060)	(2,330)	(10,949)	3,613	(9,268)
Otros pérdidas, neto	(698)	(1,503)	(36)	(48)	(2,285)	(3,268)	(997)	1	(4,293)
Utilidad en remediación de la inversión mantenida bajo el método de participación	-	-	-	-	-	-	-	762,790	762,790
Utilidad antes de impuestos a la utilidad y de participación en las utilidades de negocios conjuntos	106,527	94,797	1,660	(3,854)	199,130	112,811	73,316	764,375	950,282
Gasto por impuestos a la utilidad	(40,598)	(29,672)	(584)	(2,339)	(73,213)	(42,860)	(26,123)	(967)	(70,033)
Participación en las utilidades de negocios conjuntos, neto de impuestos a la utilidad	39,425	9,501	-	(39,513)	9,413	23,258	(5,681)	(18,780)	(1,203)
Utilidad por operaciones continuas	\$ 105,354	\$ 74,626	\$ 1,076	\$ (45,726)	\$ 135,330	\$ 93,209	\$ 41,512	\$ 744,628	\$ 879,046
Operaciones discontinuas:									
Pérdida de las operaciones discontinuas, neta de impuestos	(38,282)	-	-	-	(38,282)	(10,501)	-	-	(10,501)
Utilidad (pérdida) del período	\$ 67,072	\$ 74,626	\$ 1,076	\$ (45,726)	\$ 97,048	\$ 82,708	\$ 41,512	\$ 744,628	\$ 868,545

	Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016					Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015				
	Infraestructura Energética Nova, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (Nota 21)	Gasoductos de Chihuahua, S. de R. L. de C. V. y Subsidiarias (Nota 22)	Fisterra Energy Netherlands III y Fisterra Energy Netherlands IV y subsidiarias (Nota 23)	Ajustes Proforma (Nota 3)	Notas	Infraestructura Energética Nova, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (Nota 21)	Gasoductos de Chihuahua, S. de R. L. de C. V. y Subsidiarias (Nota 22)	Fisterra Energy Netherlands III y Fisterra Energy Netherlands IV y subsidiarias (Nota 23)	Ajustes Proforma (Nota 3)	Notas
Utilidad (pérdida) del período integral:	\$ 67,072	\$ 74,626	\$ 1,076	\$ (45,726)		\$ 82,708	\$ 41,512	\$ (303)	\$ 744,628	\$ 868,545
Otras partidas de utilidad (pérdida) integral:										
Partidas que no serán reclasificadas a resultados:										
(Pérdidas) ganancias actuariales en planes de beneficios definidos	-	(364)	-	-		254	354	-	-	608
Impuesto a la utilidad diferido relativo a (pérdidas) ganancias actuariales en planes de beneficios definidos	-	141	-	-		(76)	(106)	-	-	(182)
Total de partidas que no serán reclasificadas a resultados	-	(223)	-	-		178	248	-	-	426
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a resultados:										
Ganancia (pérdida) por valuación de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura	774	(38,316)	(11,030)	69,440	a	(5,107)	6,428	(320)	(3,058)	(2,057)
Impuesto a la utilidad diferido relativo a la (pérdida) ganancia por valuación de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura	(232)	11,520	3,309	(20,722)	a	1,532	(1,929)	96	917	616
(Pérdida) ganancia por valuación de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura de negocios conjuntos	(26,801)	-	-	(15,173)	a	3,326	-	-	(1,862)	1,464
Impuesto a la (pérdida) ganancia por valuación de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura de negocios conjuntos	8,040	-	-	4,497	a	(997)	-	-	559	(438)
Diferencias cambiarias en conversión de operaciones en moneda extranjera	(16,954)	(451)	-	-		(11,566)	-	-	-	(11,566)
Otras partidas integrales de (pérdida) ganancia del período	(35,173)	(27,470)	(7,721)	38,042		(12,634)	4,747	(224)	(3,444)	(11,555)
Total de utilidad (pérdida) integral del período	\$ 31,899	\$ 47,156	\$ (6,645)	\$ (7,684)		\$ 70,074	\$ 46,259	\$ (527)	\$ 741,184	\$ 856,990

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros combinados proforma.

## Infraestructura Energética Nova, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

### Estados combinados proforma de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015  
(En miles de dólares estadounidenses)

	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015				
	Infraestructura Energética Nova, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (Nota 2(1))	Gasoductos de Chihuahua, S. de R. L. de C. V. y Subsidiarias (Nota 2(2))	Fisitera Energy Netherlands III y Fisitera Energy Netherlands IV y Subsidiarias (Nota 2(3))	Ajustes Proforma (Nota 3)	Infraestructura Energética Nova, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias Proforma
Ingresos	\$ 613,041	\$ 144,358	\$ -	\$ (3,396)	\$ 754,003
Ingreso por arrendamiento financiero	-	105,066	-	-	105,066
Costo de ingresos	(257,226)	(28,677)	-	606	(285,297)
Gastos de operación, administración y otros	(81,857)	(18,506)	(48)	1,584	(98,827)
Depreciación y amortización	(52,470)	(19,354)	-	-	(71,824)
Ingresos por interés	6,701	-	20	(1,539)	5,182
Ingresos (costos) financieros	(9,859)	(22,525)	279	5,812	(26,293)
Otras (pérdidas) ganancias, neto	(11,426)	(6,150)	1,413	(46)	(16,209)
Utilidad en remediación de la inversión mantenida bajo el método de participación	-	-	-	762,790	762,790
Utilidad antes de impuestos a la utilidad y de participación en las utilidades de negocio conjunto	206,904	154,212	1,664	765,811	1,128,591
(Gasto) beneficio por impuestos a la utilidad	(94,237)	(64,307)	3,198	(5,463)	(160,809)
Participación en las utilidades de negocios conjuntos, neto de impuestos a la utilidad	42,319	(6,936)	-	(37,907)	(2,524)
Utilidad por operaciones continuas	\$ 154,986	\$ 82,969	\$ 4,862	\$ 722,441	\$ 965,258
Pérdida de las operaciones discontinuas, neta de impuestos	(14,797)	-	-	-	(14,797)
Utilidad del periodo	\$ 140,189	\$ 82,969	\$ 4,862	\$ 722,441	\$ 950,461
Otras partidas de (pérdida) utilidad integral:					
Partidas que no serán reclasificadas a resultados:					
(Pérdidas) ganancias actuariales en planes de beneficios definidos	(1,793)	644	-	-	(1,149)
Impuesto a la utilidad diferidos relativos a (pérdidas) ganancias actuariales en planes de beneficios definidos	538	(193)	-	-	345
Total de partidas que no serán reclasificadas a resultados	(1,255)	451	-	-	(804)
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a resultados:					
Pérdida por valuación de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura	(6,604)	(8,220)	(3,483)	(31,754)	(50,061)
Impuesto a la utilidad diferidos relativos a la pérdida por valuación de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura	1,981	2,466	1,045	9,526	15,018
(Pérdida) ganancia por valuación de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura de negocios conjuntos	(5,362)	-	-	19,665	14,303
Impuesto a la utilidad diferidos relativos a la (pérdida) ganancia por valuación de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura de negocios conjuntos	1,608	-	-	(5,899)	(4,291)
Diferencias cambiarias en conversión de operaciones en moneda extranjera	(29,981)	-	-	-	(29,981)
Otras partidas integrales de pérdida del periodo	(39,613)	(5,303)	(2,438)	(8,462)	(55,816)
Total de utilidad integral del periodo	\$ 100,576	\$ 77,666	\$ 2,424	\$ 713,979	\$ 894,645

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros combinados proforma.

## Infraestructura Energética Nova, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

# Notas a los estados financieros combinados proforma

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 y por los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015 y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015

(En miles de dólares estadounidenses)

### 1. Actividades

Infraestructura Energética Nova, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (en su conjunto, la “Compañía”) son constituidas y con domicilio en México. Su matriz y última controladora es Sempra Energy (“Controladora”), la cual está constituida y tiene su domicilio en el Estado de California, en los Estados Unidos de América (“Estados Unidos”). Su domicilio social es Paseo de la Reforma No. 342 Piso 24, Torre New York Life, Colonia Juárez, México, D. F.

La Compañía opera en el sector energético, desarrolla, posee y opera, o tiene participación en ductos de gas natural y gas licuado de petróleo, almacenamiento, transporte, distribución y comercialización de gas natural y Gas LP, en los estados de Baja California, Sonora, Sinaloa, Coahuila, Chihuahua, Durango, Tamaulipas, Nuevo León y Jalisco, México. Además posee y opera una unidad de regasificación y almacenamiento de gas natural licuado en Baja California, México, para la importación de gas natural licuado y posee y opera una planta termoeléctrica de gas natural que incluye dos turbinas de turbogas y una turbina de vapor, y un proyecto de energía renovable con su negocio conjunto en Baja California, México, utilizando los recursos eólicos para suministrar energía a clientes en los Estados Unidos.

En febrero de 2016, la administración de la Compañía aprobó el plan de venta de Termoeléctrica de Mexicali, S. de R. L. de C. V. y sus subsidiarias (“TDM”), que posee y opera una planta termoeléctrica. Al 30 de junio de 2016, los activos y pasivos fueron reclasificados al circulante en el rubro de activos y pasivos disponibles para la venta, el efecto correspondiente por la operación discontinua, se encuentra registrado en el estado combinado proforma de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales.

#### Descripción de la operación de adquisición de GDC

La transacción consistió en la adquisición (la “adquisición de GDC”) a través de IEnova Gasoductos Holding, S. de R. L. de C. V., subsidiaria de la Compañía, del 50% del capital social de Gasoductos de Chihuahua, S. de R. L. de C. V. (“GDC”) propiedad de Pemex Transformación Industrial (“Pemex TRI”). Al llevarse a cabo la adquisición de GDC el 27 de septiembre de 2016 la Compañía es titular indirectamente del 100% del capital social de GDC. Pemex TRI y la Compañía continuarán participando en un 50% cada uno en la sociedad subsidiaria de GDC denominada Ductos y Energéticos de Norte, S. de R. L. de C. V. (“DEN”) y en consecuencia, la Compañía a través de GDC y Pemex TRI continuarán a su negocio conjunto en infraestructura energética, en particular, en la construcción del Gasoducto Los Ramones Norte y potencialmente en nuevos proyectos.

El precio de compra por la adquisición de GDC fue la cantidad de \$1,143.8 millones de dólares, además de un supuesto de endeudamiento.

#### Descripción de la operación de financiamiento de la adquisición de GDC

Con objeto de financiar la Transacción, la Compañía celebró un crédito puente de corto plazo por un monto de \$1,150 millones, que obtuvo de sus partes relacionadas no consolidables y su controladora (el “Crédito Puente”). La intención de la Compañía es amortizar el Crédito Puente a través de nuevas emisiones de capital, como resultado y debido a que la cantidad de intereses previstos para los ejercicios presentados es poco relevante, no se presenta deuda ni gasto por intereses en los estados financieros combinados proforma. También, la Compañía evaluará la posibilidad de una emisión de deuda si los factores en el mercado son más favorables.



### **Descripción de la operación de adquisición de Ventika**

La transacción consiste en la adquisición (la “adquisición de Ventika”) por medio de Controladora Sierra Juárez, S. de R. L. de C. V., subsidiaria de la Compañía, del 100% de la participación accionaria de Fistera Energy Netherlands III, B. V., Fistera Energy Netherlands IV, B. V., Fistera Energy México III, S. de R. L. de C. V. y Fistera Energy Mexico IV, S. de R. L. de C. V., y por lo tanto a través de dicha adquisición, del 100% de la participación accionaria (excepto de ciertas acciones que no tienen ni voto ni derechos económicos) de Ventika, S. A. P. I. de C. V., y Ventika II, S. A. P. I. de C. V. (en conjunto “Ventika”), Fistera Energy, una compañía del portafolio de inversión de Blackstone Energy Partners, y de los accionistas minoritarios de Ventika, S. A. P. I. de C. V., y Ventika II, S. A. P. I. de C. V. los cuáles poseen dos parques eólicos con una capacidad de 252 Mega Watts ubicados en el noroeste del estado de Nuevo León, México, los cuales fueron adquiridos como parte de la adquisición de Ventika.

Como precio de compra estimado para la adquisición de Ventika, se estableció la cantidad de \$415 millones de dólares que incluyen estimados de efectivo y equivalentes por un monto aproximado de \$40 millones, esto sin incluir supuesto de la deuda por aproximadamente \$477 millones, generado por la operación de los parques eólicos y la cual forma parte de la adquisición de Ventika. El precio estimado de compra puede ser sujeto a ciertos ajustes posteriores basados en el efectivo, deuda y capital de trabajo en el cierre de la adquisición de Ventika. El valor de la transacción de Ventika es de aproximadamente \$852 millones.

### **Descripción de la operación de financiamiento de la adquisición de Ventika**

La Compañía tiene la intención de financiar la adquisición de Ventika, utilizando recursos provenientes de sus créditos revolventes, emisión de acciones capital y el uso de recursos propios.

## **2. Bases de presentación de los estados financieros combinados proforma**

Las políticas contables aplicadas en la preparación de la información financiera combinada proforma cumplen con las Normas Internacionales de Información Financiera (“IFRS por sus siglas en inglés”) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por sus siglas en inglés).

Los estados combinados proforma de posición financiera y los estados combinados proforma de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales que se acompañan, han sido preparados con base en supuestos que la administración de la Compañía considera que son adecuados en las circunstancias, tomando en cuenta el hecho de que la Compañía está en proceso de determinar los valores razonables de los activos netos adquiridos en la adquisición de GDC y la adquisición de Ventika, como se comenta con más detalle a continuación.

Los estados financieros combinados proforma incluyen los estados combinados proforma de posición financiera al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 y los estados combinados proforma de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales por los seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015 y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015.

Los estados financieros combinados proforma que se acompañan presentan la información financiera de la Compañía considerando como si la adquisición de GDC y la adquisición de Ventika, hubieran tenido efecto en la fecha de los estados combinados proforma de posición financiera al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 para efectos de los mismos, y como si las adquisiciones hubieran tenido lugar el 1o. de enero de 2015 con respecto a todos los periodos de los estados combinados proforma de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales.

En consecuencia, la información financiera combinada proforma fue compilada a partir de la siguiente información:

- (1) El estado no auditado consolidado de posición financiera intermedio condensado histórico al 30 de junio de 2016 y los estados consolidados de ganancias o pérdidas y otros ingresos integrales intermedios condensados por el periodo de seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015 de la Compañía, los cuales han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (“NIC”) 34, “*Estados Financieros Intermedios*”, y el estado consolidado de posición financiera y estado consolidado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales auditado al y por el año terminado el 31 de diciembre 2015, preparado de acuerdo con IFRS.
- (2) La información financiera histórica no auditada de la compañía adquirida GDC deriva del estado consolidado de posición financiera intermedio de GDC al 30 de junio de 2016 y del estado consolidado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales de GDC intermedios por el periodo de seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015, y el estado consolidado de posición financiera y estado consolidado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales de GDC auditado al y por el año terminado el 31 de diciembre 2015, los cuales fueron preparados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en los Estados Unidos (“USGAAP” por sus siglas en inglés) y conciliados con IFRS.
- (3) El estado no auditado condensado de posición financiera intermedio combinado histórico al 30 de junio de 2016 y los estados combinados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales intermedios combinados no auditados históricos por el periodo de seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015 de Ventika, los cuales han sido preparados de acuerdo con la NIC 34, “*Estados Financieros Intermedios*”, y el estado combinado de posición financiera y estado combinado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales auditado al y por el año terminado el 31 de diciembre 2015, preparado de acuerdo con IFRS.

### 3. Ajustes proforma

Los ajustes proforma al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, incluidos en el estado combinado proforma de posición financiera que se acompaña, y por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 y 2015 y por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, incluidos en el estado combinado proforma de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, que se describen más adelante, representan la adquisición de GDC y Ventika, así como el financiamiento que se tiene previsto mediante una oferta de acciones comunes clase II y disposiciones del crédito revolvente por el remanente de la adquisición de Ventika. El gasto por interés no es incluido en los estados financieros combinados proforma debido a que se espera que la emisión de acciones se realice en el corto plazo (asimismo el gasto por interés relativo al Crédito Puesto fue poco importante por los periodos presentados).

Esta información financiera no pretende presentar los resultados de operación o la posición financiera de la Compañía como si la adquisición de GDC y la adquisición de Ventika y las transacciones relacionadas se hubieren presentado en las fechas antes mencionadas, ni se pretende proyectar los resultados de operación y la situación financiera de la Compañía para periodos futuros o cualquier fecha futura.

Para presentar los efectos de la adquisición de GDC y la adquisición de Ventika en los estados financieros combinados proforma, la administración aplicó ciertos ajustes proforma a las cifras históricas de las compañías relacionadas. Una vez que la transacción sea debidamente aprobada por las autoridades correspondientes, la Compañía reconocerá la adquisición de GDC y Ventika como adquisiciones de negocios, aplicando los requerimientos de la norma IFRS 3 *Combinaciones de Negocio*. La Compañía tendrá, una vez concretada la operación doce meses a partir de la adquisición para finalizar la contabilidad de compra y por lo tanto los valores asignados a los activos netos adquiridos en los estados financieros combinados pro forma están sujetos a cambios. Los ajustes proforma reflejan los efectos de la contabilidad de adquisiciones bajo IFRS a las fechas previamente establecidas y son como sigue:

***Ajustes al estado combinado proforma de posición financiera al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 y ajustes a los estados combinados proforma de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales por los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015 por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015:***

El estado combinado proforma de posición financiera al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 ha sido ajustado para reflejar la distribución preliminar de: i) el precio de compra de los activos netos identificables adquiridos de GDC y Ventika; ii) el crédito mercantil reconocido como el exceso de la contraprestación transferida en efectivo y remediación a valor razonable de la participación en GDC previamente mantenida por la Compañía sobre los activos adquiridos y los pasivos asumidos, valuados a valor razonable; iii) la consumación de la oferta de capital y la aplicación de los fondos de la misma. El precio de compra distribuido en los estados combinados proforma de posición financiera al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 se integra más adelante.

La asignación preliminar del precio de compra que se presenta a continuación ha sido preparada sólo para efectos de los estados financieros combinados proforma. Una asignación completa y definitiva del precio se realizará una vez que se consume la Transacción y la Compañía adquiera el control sobre GDC y Ventika.

**Importes preliminares reconocidos de activos identificables adquiridos y pasivos asumidos de GDC:**

	Al 30 de junio de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
Activos circulantes	\$ 139,653	\$ 85,878
Activos no circulantes, principalmente propiedad planta y equipo, neto y otros activos	1,266,306	1,274,355
Pasivos circulantes y a largo plazo	<u>(615,497)</u>	<u>(623,231)</u>
Total de activos netos identificables	790,462	737,002
Capital contable DEN	(33,439)	(27,137)
Crédito mercantil reconocido de acuerdo con los ajustes de adquisición proforma (a)	<u>1,530,643</u>	<u>1,577,801</u>
Valor razonable de participación previa	<u>\$ (1,143,833)</u>	<u>\$ (1,143,833)</u>
Total de contraprestación transferida	<u>\$ 1,143,833</u>	<u>\$ 1,143,833</u>

**Importes preliminares reconocidos de activos identificables adquiridos y pasivos asumidos de Ventika:**

	Al 30 de junio de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
Activos circulantes	\$ 75,376	\$ 22,581
Activos no circulantes, principalmente propiedad planta y equipo, neto y otros activos	597,655	527,069
Pasivos circulantes y a largo plazo	<u>(639,922)</u>	<u>(519,595)</u>
Total de activos netos identificables	33,109	30,055
Cancelación de deuda	121,384	104,834
Crédito mercantil reconocido de acuerdo con los ajustes de adquisición proforma (a)	<u>260,507</u>	<u>280,111</u>
Total de contraprestación transferida	<u>\$ 415,000</u>	<u>\$ 415,000</u>

La adquisición de Ventika implica un supuesto de \$477 millones de deuda, el remanente de la deuda es eliminado en los ajustes proforma.

- a. DEN, subsidiaria de GDC, no formó parte del acuerdo de cesión, por lo tanto los ajustes proforma excluyen los montos de los activos y pasivos relacionados con DEN. La inversión en negocio conjunto de la Compañía en DEN se mantiene en 50% después de la adquisición de GDC.

A continuación se muestran los estados de posición financiera y los estados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales de DEN.

**Estados de posición financiera**

	30 de junio 2016	31 de diciembre 2015
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 5,152	\$ 1,287
Cuentas por cobrar a partes relacionadas no consolidables	4,872	936
Impuesto al valor agregado por recuperar	(548)	107
Otros activos	108	34
Inversiones en el proyecto Los Ramones Norte, negocio conjunto	119,935	131,338
Propiedad, planta y equipo, neto	237	209
Impuestos a la utilidad diferidos	<u>14,593</u>	<u>11,757</u>
Total activos	144,349	145,668
Cuentas por pagar	464	49
Cuentas por pagar a partes relacionadas no consolidables	<u>177,324</u>	<u>172,756</u>
Total pasivos	177,788	172,805
Capital social	200	200
Otras partidas de utilidad integral	(34,811)	(13,907)
Utilidades retenidas	<u>1,172</u>	<u>(13,430)</u>
Total capital contable	(33,439)	(27,137)

## Estados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales

	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015	Año terminado al 31 de diciembre de 2015
Ingresos	\$ 8,541	\$ 694	\$ 3,396
Costo de ingresos	(1,378)	(135)	(606)
Gastos de operación, administración y otros	(842)	(68)	(1,584)
Depreciación y amortización	(22)	-	-
Ingresos por interés	6	1,538	1,539
Costos financieros	(4,088)	(5,202)	(8,989)
Otras ganancias	48	(1)	46
Beneficio por impuestos a la utilidad	2,836	1,444	6,416
Participación en las utilidades de negocios conjuntos, neto de impuestos a la utilidad	9,501	(5,681)	(6,936)
Utilidad del periodo	<u>14,602</u>	<u>(7,411)</u>	<u>(6,718)</u>
Otras partidas de (pérdida) utilidad integral relativas a la (pérdida) ganancia en valuación de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura	(69,440)	3,058	31,754
Impuesto a la utilidad diferidos relativos a la ganancia (pérdida) por valuación de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura	<u>20,722</u>	<u>(917)</u>	<u>(9,526)</u>
Otras partidas integrales de (pérdida) ganancia del periodo	<u>(48,718)</u>	<u>2,141</u>	<u>22,228</u>
Total de utilidad (pérdida) integral del periodo	<u>\$ (34,116)</u>	<u>\$ (5,270)</u>	<u>\$ 15,510</u>

- b. El crédito mercantil mostrado en los estados financieros combinados proforma corresponde al estimado, para efectos contables, del exceso del total de la contraprestación transferida y remediación a valor razonable de participación en GDC previamente mantenida por la Compañía del 50% sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos de la adquisición de GDC y la adquisición de Ventika. Los activos netos adquiridos son estimados al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre 2015, y son sujetos a la determinación de su valor razonable en la adquisición de GDC y Ventika y durante el periodo de 12 meses subsecuente de valuación permitido por IFRS 3.
- c. El efecto en el capital contable de \$1,160,066 y \$1,230,706 por los periodos indicados a continuación y la eliminación del capital contable de GDC y Fistera Energy Netherlands III y Fistera Energy Netherlands IV y subsidiarias por la consolidación y la exclusión de DEN como sigue:

Capital contable	Al 30 de junio de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
Capital social	\$ (137,255)	\$ (127,556)
Aportación adicional de capital	1,233,000	1,233,000
Otras partidas de utilidad integral	63,617	31,710
Utilidades retenidas	<u>704</u>	<u>93,552</u>
	<u>\$ 1,160,066</u>	<u>\$ 1,230,706</u>

El rubro de aportación adicional de capital, asume que los recursos brutos de la oferta que hará la Compañía será mediante la colocación de acciones ordinarias clase II, las cuales ascenderán a \$1,263,000, neto de gastos de emisión estimados por un monto de \$30,000 y neto de impuestos.

- d. La remediación de la inversión mantenida bajo el método de participación en la adquisición de GDC fue estimada de manera preliminar como sigue:

Concepto	Al 1o. de enero de 2015
Efectivo pagado en la adquisición	\$ 1,143,833
Menos valor en libros de la inversión en negocios conjuntos	<u>(381,043)</u>
Utilidad en remediación la inversión mantenida	<u>\$ 762,790</u>

En una combinación de negocios realizada por etapas, la adquirente medirá nuevamente su participación previamente tenida en el patrimonio de la adquirida por su valor razonable en la fecha de adquisición y reconocerá la ganancia o pérdida resultante, si la hubiera, en el resultado del periodo o en otro resultado integral, según proceda de acuerdo a la IFRS 3.

\* \* \* \* \*

## INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

Ver anexo estados financieros combinados proforma al 30 de junio 2016 y al 31 de diciembre de 2015, y por los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015 y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015 e informe de aseguramiento de los auditores independientes.

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

El siguiente análisis debe leerse en conjunto con el reporte anual por el ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2015 y análisis de resultados del segundo trimestre de 2016 de IEnova, ambos disponibles en la página de Internet de la propia Compañía: [www.ienova.com.mx](http://www.ienova.com.mx) y en la página de la BMV: [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx)

El análisis que a continuación se presenta en esta sección ha sido preparado con la intención de proveer una mayor comprensión a los estados financieros base de la Compañía, así como a los estados financieros combinados proforma de la misma que incluyen los efectos a los estados financieros como consecuencia de la Adquisición GdC y Adquisición Ventika, descritas en otras secciones de este prospecto.

Las cifras se presentan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional de la Compañía, a menos que se indique otra unidad; y de acuerdo con las bases de presentación que se describen en la Nota 2 de los estados financieros combinados proforma que se acompañan. Las políticas contables aplicadas en la preparación de dichos estados financieros cumplen con las IFRS emitidas por el IASB.

Los estados financieros combinados proforma que se acompañan, han sido preparados con base en supuestos que la administración de la Compañía considera que son adecuados en las circunstancias, tomando en cuenta el hecho de que la Compañía deberá determinar los valores razonables de los activos netos adquiridos.

En continuación con lo anterior, el lector deberá referirse a la Sección — “Anexos” contenida dentro del presente prospecto.

*Análisis comparativo de los estados financieros combinados proforma al 30 de junio 2016 y al 31 de diciembre de 2015, y por los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015 y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015 e informe de aseguramiento de los auditores independientes.*

Los estados financieros combinados proforma, en el anexo, presentan la información financiera de la Compañía como si la Adquisición GdC y Adquisición Ventika, hubieran tenido efecto en la fecha de los estados combinados proforma de posición financiera al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente para efectos de los mismos, y como si la adquisición hubiera tenido lugar el 1o. de enero de 2015 con respecto a todos los periodos de los estados combinados proforma de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales.

## Resultados de operación

### Estados combinados proforma de ganancias o pérdidas

(miles de dólares)	Seis meses terminados el 30 de junio de	
	2016	2015
Ingresos	\$ 367,004	\$ 369,329
Ingresos por arrendamiento financiero	62,662	44,527
Costo de ingresos	(110,578)	(131,475)
Gastos de operación, administración y otros	(47,931)	(47,272)
Depreciación y amortización	(46,823)	(35,671)
Costos financieros netos	(22,919)	(7,653)
Otras pérdidas, neto	(2,285)	(4,293)
Utilidad en remediación de la inversión mantenida bajo el método de participación	-	762,790
<b>Utilidad antes de impuestos a la utilidad y de participación en las utilidades de los negocios conjuntos</b>	<b>199,130</b>	<b>950,282</b>
Gasto por impuestos a la utilidad	(73,213)	(70,033)
Participación en las utilidades de negocios conjuntos, neto de impuestos a la utilidad	9,413	(1,203)
<b>Utilidad por operaciones continuas</b>	<b>135,330</b>	<b>879,046</b>
Pérdida de las operaciones discontinuas, neta de impuestos	(38,282)	(10,501)
<b>Utilidad del periodo</b>	<b>\$ 97,048</b>	<b>\$ 868,545</b>

#### Ingresos

Los ingresos por \$367.0 millones durante el primer semestre de 2016, comparados con \$369.3 millones en el mismo periodo de 2015 hubieran significado una disminución de \$2.3 millones, o 0.6%, debido a:

- \$26.1 millones de menores ingresos debido principalmente a una reducción del 26% en el precio promedio del gas natural; parcialmente compensado por
- \$19.5 millones de mayores ingresos por el inicio de operaciones del parque eólico Ventika en abril de 2016.

#### Ingresos por arrendamiento financiero

Los ingresos por arrendamiento financiero por \$62.6 millones durante el primer semestre de 2016, comparados con \$44.5 millones en el mismo periodo de 2015 hubieran significado un aumento de \$18.1 millones, o 40.7%, debido a:

- \$31.5 millones de mayores ingresos debido principalmente al inicio de operaciones de los tres segmentos de Etanoducto durante 2015; parcialmente compensado por
- \$14.0 millones de menores ingresos para incluir costos de construcción que formaron parte del registro inicial de arrendamiento financiero en el Gasoducto Los Ramones I.



### Costo de ingresos

El costo de ingresos por \$110.6 millones durante el primer semestre de 2016, comparado con \$131.5 millones en el mismo periodo de 2015, es una disminución de \$20.9 millones y se hubiera debido a:

- \$27.5 millones de menores costos de ingresos debido principalmente a una reducción del 26% en el precio del gas natural; parcialmente compensado por
- \$4.4 millones de mayores costos de ingresos principalmente debido al inicio de operaciones de los tres segmentos de Etanoducto durante 2015 y
- \$2.2 millones de mayores costos de ingresos principalmente debido al inicio de operaciones del parque eólico Ventika en abril de 2016.

### Gastos de operación, administración y otros

Los gastos de operación, administración y otros hubieran sido \$47.9 millones durante el primer semestre de 2016, en comparación con \$47.2 millones durante el mismo periodo de 2015. El aumento por \$0.7 millones hubiera sido principalmente por los gastos relacionados con el desarrollo de nuevos proyectos y el inicio de operaciones del parque eólico Ventika en abril de 2016.

### Depreciación y amortización

La depreciación hubiera sido \$46.8 millones durante el primer semestre de 2016, en comparación con \$35.7 millones durante el mismo periodo de 2015, debido al inicio de operaciones del parque eólico Ventika y del Gasoducto Sonora, segmento Puerto Libertad-Guaymas.

### Costos financieros

Los costos financieros netos del primer semestre de 2016, hubieran sido por \$22.9 millones, en comparación con \$7.6 millones durante el mismo periodo de 2015. La variación por \$15.3 millones hubiera sido debida principalmente a menor capitalización de intereses en 2015 y mayor gasto de intereses debido a una mayor deuda.

### Otras pérdidas, neto

Otras pérdidas por \$2.3 millones durante el primer semestre de 2016, hubieran sido comparadas con \$4.3 millones durante el mismo periodo de 2015. La variación por \$2.0 millones es debido principalmente a la pérdida por la valuación de mercado del contrato de derivados de tasa de interés en 2015 y ganancias por la fluctuación del tipo de cambio en 2016 comparado con pérdidas en 2015.

### Utilidad en remediación de la inversión mantenida bajo el método de participación

La remediación de la inversión mantenida bajo el método de participación por \$762.8 millones fue estimada de manera preliminar como sigue:

Concepto	Al 1º de enero de 2015
Efectivo pagado en la Adquisición GdC	\$ 1,143,833
Menos valor en libros de la inversión en negocios conjuntos	<u>(381,043)</u>
Utilidad en remediación de la inversión mantenida	\$ 762,790

En una combinación de negocios realizada por etapas, la adquirente medirá nuevamente su participación previamente tenida en el patrimonio de la adquirida por su valor razonable en la fecha de adquisición y reconocerá la ganancia o pérdida resultante, si la hubiera, en el resultado del periodo o en otro resultado integral, según proceda de acuerdo a la IFRS 3.

### **Gasto por impuestos a la utilidad**

El gasto por impuestos a la utilidad de \$73.2 millones en el primer semestre de 2016 se hubiera comparado con \$70.0 millones en el mismo periodo de 2015. La variación por \$3.2 millones se hubiera debido principalmente al efecto del tipo de cambio sobre activos y pasivos monetarios, parcialmente compensado por el efecto del tipo de cambio sobre las bases fiscales de propiedad, planta y equipo que son valuados en pesos para fines fiscales.

### **Participación en las utilidades de los negocios conjuntos, neto de impuestos a la utilidad**

La participación en las utilidades de los negocios conjuntos, neto de impuestos a la utilidad de \$9.4 millones en el primer semestre de 2016 se hubiera comparado con una pérdida \$1.2 millones en el mismo periodo de 2015. La variación por \$10.6 millones se hubiera debido principalmente al inicio de operaciones del Gasoducto Los Ramones Norte en febrero de 2016.

### **Pérdida de las operaciones discontinuas, netas de impuestos**

En febrero de 2016, el Consejo de Administración de la Compañía aprobó un plan para la venta de la planta de energía Termoeléctrica de Mexicali. Por consiguiente, sus resultados financieros para el primer semestre de 2016 y 2015, se presentan en los estados consolidados condensados de pérdidas y ganancias como operaciones discontinuas, neto de impuestos.

En el primer semestre de 2016, la pérdida por operaciones discontinuas fue \$38.3 millones, comparado con \$10.5 millones durante el mismo periodo de 2015. El aumento de \$27.8 millones es debido principalmente a un gasto único de impuestos diferidos, que no implica salida de efectivo, por el reconocimiento de la diferencia entre el valor en libros y la base fiscal, como resultado de nuestra decisión de vender la planta de energía Termoeléctrica de Mexicali.

### **Utilidad del periodo**

La utilidad del periodo fue de \$97.0 millones en el primer semestre de 2016 se compara con \$868.6 millones en el mismo periodo de 2015, debido principalmente al reconocimiento de la utilidad en remediación de la inversión mantenida bajo el método de participación en GdC.

## Situación Financiera, liquidez y recursos de capital

### Estados combinados proforma de posición financiera

(miles de dólares)	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
<b>Activos</b>		
<b>Activos Circulantes</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 185,101	\$ 79,473
Inversiones en valores de corto plazo	16,691	30,848
Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto	118,861	101,112
Cuentas por cobrar a partes relacionadas no consolidables	4,622	26,672
Impuesto al valor agregado por recuperar	33,435	54,631
Activos disponibles para la venta	312,973	-
Otros activos <sup>1</sup>	21,990	47,220
<b>Total de activos circulantes</b>	<b>693,673</b>	<b>339,956</b>
<b>Activos no circulantes</b>		
Inversiones en negocios conjuntos	698	6,761
Cuentas por cobrar a partes relacionadas no consolidables	105,102	111,766
Arrendamientos financieros por cobrar	961,067	966,711
Propiedades, planta y equipo neto	3,346,853	3,435,611
Crédito mercantil	1,816,804	1,883,566
Otros activos <sup>2</sup>	84,020	103,330
<b>Total de activos no circulantes</b>	<b>6,314,544</b>	<b>6,507,745</b>
<b>Total de activos</b>	<b>\$ 7,008,217</b>	<b>\$ 6,847,701</b>
<b>Capital y pasivos</b>		
Deuda a corto plazo	\$ 169,067	\$ 125,817
Cuentas por pagar	142,418	166,814
Cuentas por pagar a partes relacionadas no consolidables	356,457	352,650
Pasivos relacionados con activos disponibles para la venta	70,494	-
Otros pasivos <sup>3</sup>	61,315	68,522
<b>Pasivos circulantes</b>	<b>799,751</b>	<b>713,803</b>
<b>Pasivos a largo plazo</b>		
Deuda a largo plazo	1,411,756	1,354,533
Cuentas por pagar a partes relacionadas no consolidables	47,423	45,913
Impuestos a la utilidad diferidos	346,245	369,067
Otros pasivos <sup>4</sup>	241,082	213,895
<b>Total de pasivos no circulantes</b>	<b>2,046,506</b>	<b>1,983,408</b>
<b>Total de pasivos</b>	<b>2,846,257</b>	<b>2,697,211</b>
Capital social	762,949	762,949
Aportación adicional de capital	2,206,953	2,206,953
Otras partidas de utilidad integral	(148,112)	(109,656)
Utilidades retenidas	1,340,170	1,290,244
<b>Total de capital contable</b>	<b>4,161,960</b>	<b>4,150,490</b>
<b>Total de pasivos y capital contable</b>	<b>\$ 7,008,217</b>	<b>\$ 6,847,701</b>

<sup>1</sup> Otros activos circulantes incluye: inventario de gas natural, impuestos a la utilidad por recuperar, instrumentos financieros derivados y otros activos.

<sup>2</sup> Otros activos no circulantes incluye: impuestos a la utilidad diferidos, otros activos y bonos de carbono (2015).

<sup>3</sup> Otros pasivos circulantes incluye: otros impuestos por pagar, instrumentos financieros derivados, impuestos a la utilidad por pagar, otros pasivos financieros, provisiones, otros pasivos y bonos de carbono (2015).

<sup>4</sup> Otros pasivos no circulantes incluye: instrumentos financieros derivados, provisiones, otros beneficios a empleados y bonos de carbono (2015).

### **Efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones en valores de corto plazo**

Considerando que la Compañía hubiera efectuado la Transacción el 31 de diciembre de 2015 y el 30 de junio de 2016, el efectivo y equivalentes de efectivo más inversiones en valores a corto plazo se hubieran incrementado de \$110.3 millones al 31 de diciembre de 2015, a \$201.8 millones al 30 de junio de 2016, debido principalmente al inicio de operaciones comerciales de Etanoducto y las instalaciones de generación de energía eólica Ventika.

### **Propiedades, planta y equipo, neto**

Las propiedades, planta y equipo hubieran disminuido de \$3,435.6 millones al 31 de diciembre de 2015, a \$3,346.9 millones al 30 de junio de 2016. La disminución se debe principalmente a que, en febrero de 2016, el consejo de Administración de la Compañía aprobó un plan para la venta de la planta de energía Termoeléctrica de Mexicali. Por consiguiente, al 30 de junio de 2016, los activos y pasivos de Termoeléctrica de Mexicali fueron reclasificados al circulante en el rubro de activos disponibles para la venta y pasivos relacionados con activos disponibles para la venta, parcialmente compensado por los incrementos en las construcciones en proceso.

### **Crédito mercantil**

El crédito mercantil de \$1,883.6 millones al 31 de diciembre de 2015, hubiera disminuido a \$1,816.8 millones al 30 de junio de 2016. La diferencia es debido a que la comparación del valor de la contraprestación transferida con el valor de los activos netos adquiridos a dichas fechas es diferente, ya que la construcción de los mismos aún no había finalizado al 31 de diciembre de 2015.

### **Deuda de corto plazo**

La deuda de corto plazo de \$125.8 millones al 31 de diciembre de 2015, se hubiera incrementado a \$169.1 millones al 30 de junio de 2016, debido principalmente a las disposiciones del crédito revolving de IEnova y al crédito para financiar la recuperación del IVA de Ventika.

### **Deuda a largo plazo**

La deuda a largo plazo de \$1,354.5 millones al 31 de diciembre de 2015, se hubiera incrementado a \$1,411.8 millones al 30 de junio de 2016, debido principalmente al financiamiento de proyecto de Ventika.

### **Impuestos a la utilidad diferidos**

Los impuestos a la utilidad diferidos de \$369.1 millones al 31 de diciembre de 2015, hubieran disminuido a \$346.2 millones al 30 de junio de 2016 debido principalmente a la reclasificación de activos y pasivos de Termoeléctrica de Mexicali al rubro de activos disponibles para la venta y pasivos relacionados con activos disponibles para la venta.

### **Capital contable**

El capital contable de \$4,150.5 millones al 31 de diciembre de 2015, se hubiera incrementado a \$4,162.0 millones al 30 de junio de 2016 debido a la utilidad de cada periodo, parcialmente compensado por otros resultados integrales, principalmente el efecto de la valuación de los instrumentos financieros derivados con fines de cobertura, relativos a los negocios conjuntos.

### Principales razones financieras proforma

	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Razón circulante	0.87	0.48
Razón circulante*	0.52	0.48
Pasivo total a capital contable	0.68	0.65
Capital de trabajo a pasivo	(0.04)	(0.14)
Capital de trabajo a pasivo*	(0.13)	(0.14)

\*Sin considerar el efecto de los activos disponibles para la venta y pasivos relacionados con activos disponibles para la venta.

#### **Razón circulante = activo circulante / pasivo circulante**

La razón circulante de 0.48 veces al 31 de diciembre de 2015 se hubiera incrementado a 0.87 veces al 30 de junio de 2016, debido principalmente a que los activos totales y pasivos totales de la planta de energía Termoeléctrica de Mexicali fueron reclasificados al circulante en el rubro de activos disponibles para la venta y pasivos relacionados con activos disponibles para la venta. Sin considerar el efecto de los activos disponibles para la venta y pasivos relacionados con activos disponibles para la venta, la razón circulante hubiera permanecido estable de 0.48 veces al 31 de diciembre de 2015 a 0.52 veces al 30 de junio de 2016.

#### **Pasivo total a capital contable = pasivo total / capital contable**

La razón de pasivo total a capital contable de 0.65 veces al 31 de diciembre de 2015 es consistente con la razón de pasivo total a capital contable de 0.68 veces al 30 de junio de 2016.

#### **Capital de trabajo a pasivo = (activo circulante – pasivo circulante) / pasivo total**

La razón de capital de trabajo a pasivo total de (0.14) veces al 31 de diciembre de 2015 se hubiera incrementado a (0.04) veces al 30 de junio de 2016 debido principalmente a que los activos totales y pasivos totales de la planta de energía Termoeléctrica de Mexicali fueron reclasificados al circulante en el rubro de activos y pasivos disponibles para la venta. Sin considerar el efecto de los activos disponibles para la venta y pasivos relacionados con activos disponibles para la venta, la razón de capital de trabajo a pasivo hubiera permanecido estable de (0.14) veces al 31 de diciembre de 2016 a (0.13) veces al 30 de junio de 2016.

Anexo 4 - Informes del Comité de Auditoría

(Esta página se dejó intencionalmente en blanco)



22 de febrero de 2016

February 22, 2016

**Al Consejo de Administración de Infraestructura Energética Nova, S.A.B. de C.V.**

**To the Board of Directors of Infraestructura Energética Nova, S.A.B. de C.V.**

Estimados señores:

Dear sirs:

Con fundamento en lo dispuesto en el artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores (“**LMV**”) y el artículo IV.1 del Estatuto del Comité de Auditoría de Infraestructura Energética Nova, S.A.B. de C.V. (la “**Sociedad**”), en mi carácter de Presidente del Comité de Auditoría de la Sociedad (el “**Comité**”), después de escuchar las opiniones de los directivos que estimé pertinentes, me permito rendir, en representación del Comité, el informe anual sobre las operaciones y actividades del Comité, durante el ejercicio social concluido el 31 de diciembre de 2015.

Pursuant to Article 43 of the Mexican Stock Market Law (“**LMV**”) and Article IV.1 of the Statute of the Audit Committee of Infraestructura Energética Nova, S.A.B. de C.V. (the “**Company**”), in my capacity as Chairman of the Audit Committee (the “**Committee**”), after hearing the opinion from the officers I deemed convenient, on behalf of the Committee, I hereby render the annual report on the operations and activities developed by the Committee during the fiscal year ended on December 31, 2015.

Durante el ejercicio social de referencia, el Comité sesionó en cuatro ocasiones, el 24 de febrero de 2015, 21 de abril de 2015, el 28 de julio de 2015 y el 21 de octubre de 2015. Se tuvieron reuniones previas con los auditores externos y el auditor interno de Sempra y de IEnova, para comentar mejoras y tendencias internacionales de la industria así como mejores prácticas contables. Las principales resoluciones adoptadas por el Comité en las sesiones celebradas en el ejercicio de 2015 fueron:

During the fiscal year in question, the Committee met 4 times, on February 24, 2015 April 21, 2015, on July 28, 2015 and on October 21, 2015. There were previous meetings with the external and internal auditors (Sempra and IEnova) to discuss improvements and international industry and accounting trends and best practices. The main resolutions adopted by the Committee in the meetings held in the year 2015 were:

- (i) Ratificar al C.P. Gerardo Higareda Rivero como auditor interno
- (ii) Conocer y aprobar el nombramiento de la firma Deloitte /Galaz Yamazaki Ruiz Urquiza S.C. como auditor externo y al Sr. Omar Esquivel como el socio responsable de la auditoría, así como los honorarios profesionales por sus servicios.

- (i) Ratify CPA Gerardo Higareda Rivero as internal auditor
- (ii) To meet with and approve the appointment of “Deloitte” / Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., as external auditor and Mr. Omar Esquivel as the partner in charge, as well as the general terms of the compensation to be paid for their services.



- |   |   |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>(iii) Aprobar los estados financieros y comunicados de prensa correspondientes al año terminado el 31 de Diciembre de 2014, y primero segundo y tercer trimestre de 2015, presentados al Consejo de Administración,</li> <li>(iv) Aprobar los planes de auditoria para los años 2015 y 2016,</li> <li>(v) Aprobar el plan de trabajo y calendario del Comité para 2015,</li> <li>(vi) Aprobar los reportes presentados por el auditor interno y externo,</li> <li>(vii) Verificar que el sistema de control interno y auditoría interna de la sociedad y personas morales que ésta controla operan de manera adecuada,</li> <li>(viii) Se implementaron las recomendaciones hechas por el área de Auditoría Interna,</li> <li>(ix) Se determinó que tanto la firma de auditores externos y el socio que la representa llevaron a cabo sus funciones de manera adecuada,</li> <li>(x) Durante el ejercicio no hubo modificaciones a políticas contables relevantes,</li> <li>(xi) Se le dio seguimiento a la implementación del esquema de administración de riesgos de la compañía.</li> <li>(xii) Con respecto a las denuncias recibidas del Comité de Ética, no hubo ninguna relevante que requiera de atención especial, aunque todos los casos son presentados en este Comité</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>(iii) To approve the financial statements and press releases for the year ended December 31, 2014 and the 1<sup>st</sup>, 2<sup>nd</sup> and 3<sup>rd</sup> quarters of 2015, presented to the Board of Directors,</li> <li>(iv) To approve the audit plans for the years 2015 and 2016,</li> <li>(v) To approve the committee's work plan and calendar for 2015,</li> <li>(vi) To approve the reports presented by the internal and external auditors,</li> <li>(vii) To verify that the internal control system and internal audit department of the entity and its subsidiaries, operate adequately,</li> <li>(viii) The recommendations made by internal audit were implemented,</li> <li>(ix) It was concluded that both the external audit firm and its partner complied with their duties adequately,</li> <li>(x) There were no relevant accounting policies modified during the year,</li> <li>(xi) A follow up process was given to the risk management system of the Company,</li> <li>(xii) There were no relevant denounces received from the Ethics Committee that required special attention however all cases are presented to this Committee</li> </ul> |
|---|---|

Se les informa que durante el ejercicio de 2015 no existieron observaciones respecto del desempeño de los directivos relevantes de la Sociedad, ni se otorgaron dispensas por el Consejo de Administración en términos de lo establecido en el artículo 28, fracción III, inciso f) de la LMV.

It is hereby informed that, during the year 2015 there were no observations regarding the performance of the senior management of the Company, and no waivers were granted by the Board of Directors in terms of the provisions of Article 28, paragraph III, subparagraph f) of the LMV.

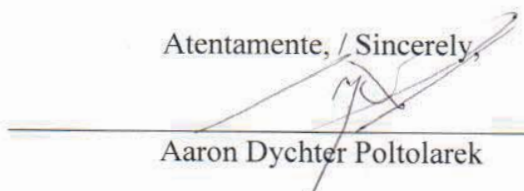
En mi carácter de Presidente del Comité, en representación de dicho órgano, reitero a ustedes nuestro compromiso para llevar a cabo nuestras funciones en materia de auditoria en beneficio de una operación transparente y sustentable en términos de las disposiciones legales aplicables.

Este informe ha sido aprobado por unanimidad de los miembros del Comité.

In my capacity as Chairman of the Committee, on behalf of such Committee, I hereby reiterate our commitment to carry out our audit duties for the benefit of a transparent and sustainable operation in terms of the applicable laws.

This report has been unanimously approved by the members of the Committee.

Atentamente, / Sincerely,



---

Aaron Dychter Poltolarek

Presidente del Comité de Auditoria  
Infraestructura Energética Nova, S.A.B. de C.V

(Esta página se dejó intencionalmente en blanco)



24 de febrero de 2015

February 24, 2015

**Al Consejo de Administración de Infraestructura Energética Nova, S.A.B. de C.V.**

**To the Board of Directors of Infraestructura Energética Nova, S.A.B. de C.V.**

Estimados señores:

Dear sirs:

Con fundamento en lo dispuesto en el artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores ("**LMV**") y el artículo IV.1 del Estatuto del Comité de Auditoría de Infraestructura Energética Nova, S.A.B. de C.V. (la "**Sociedad**"), en mi carácter de Presidente del Comité de Auditoría de la Sociedad (el "**Comité**"), después de escuchar las opiniones de los directivos que estimé pertinentes, me permito rendir, en representación del Comité, el informe anual sobre las operaciones y actividades del Comité, durante el ejercicio social concluido el 31 de diciembre de 2014.

Pursuant to Article 43 of the Mexican Stock Market Law ("**LMV**") and Article IV.1 of the Statute of the Audit Committee of Infraestructura Energética Nova, S.A.B. de C.V. (the "**Company**"), in my capacity as Chairman of the Audit Committee (the "**Committee**"), after hearing the opinion from the officers I deemed convenient, on behalf of the Committee, I hereby render the annual report on the operations and activities developed by the Committee during the fiscal year ended on December 31, 2014.

Durante el ejercicio social de referencia, el Comité sesionó en cuatro ocasiones, el 25 de febrero de 2014, 25 de abril de 2014, el 22 de julio de 2014 y el 21 de octubre de 2014. Se tuvieron reuniones previas con los auditores externos y el auditor interno de Sempra y de IEnova, para comentar mejoras y tendencias internacionales de la industria así como contables. Las principales resoluciones adoptadas por el Comité en las sesiones celebradas en el ejercicio de 2014 fueron:

During the fiscal year in question, the Committee met 4 times, on February 25, 2014 April 25, 2014, on July 22, 2014 and on October 21, 2014. There were previous meetings with the external and internal auditors (Sempra and IEnova) to discuss improvements and international industry and accounting trends. The main resolutions adopted by the Committee in the meetings held in the year 2014 were:

- (i) Se implementó un marco de administración de riesgos por recomendación del Comité,
- (ii) Ratificar al C.P. Gerardo Higareda Rivero como auditor interno
- (iii) Conocer y aprobar el nombramiento de la firma Deloitte /Galaz Yamazaki Ruiz Urquiza S.C. como auditor externo y al Sr. Omar Esquivel como el socio responsable de la auditoría, así

- (i) A risk management framework was implemented per recommendation of the Committee,
- (ii) Ratify Mr. Gerardo Higareda Rivero as internal auditor
- (iii) To meet with and approve the appointment of "Deloitte" / Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., as external auditor and Mr. Omar Esquivel as the partner in charge, as well as the general terms of the

- |        |  |        |  |
|--------|--|--------|--|
|        | como los honorarios profesionales por sus servicios.   |        | compensation to be paid for their services.  |
| (iv)   | Aprobar los estados financieros y reportes de prensa correspondientes al año terminado el 31 de Diciembre de 2013, y primero segundo y tercer trimestre de 2014, presentados al Consejo de Administración, | (iv)   | To approve the financial statements and press releases for the year ended December 31, 2013 and the 1 <sup>st</sup> , 2 <sup>nd</sup> and 3 <sup>rd</sup> quarters of 2014, presented to the Board of Directors, |
| (v)    | Aprobar los planes de auditoria para los años 2014 y 2015,   | (v)    | To approve the audit plans for the years 2014 and 2015,  |
| (vi)   | Aprobar el plan de trabajo y calendario del Comité para 2014,  | (vi)   | To approve the committee's work plan and calendar for 2014,  |
| (vii)  | Aprobar los reportes presentados por el auditor interno y externo,   | (vii)  | To approve the reports presented by the internal and external auditors,  |
| (viii) | El sistema de control interno y auditoría interna de la sociedad y personas morales que ésta controla operan de manera adecuada,   | (viii) | The internal control system and internal audit department of the entity and its subsidiaries, operate adequately,  |
| (ix)   | Se implementaron las recomendaciones hechas por el área de Auditoría Interna,  | (ix)   | The recommendations made by internal audit where implemented,  |
| (x)    | Se determinó que tanto la firma de auditores externos y el socio que la representa llevaron a cabo sus funciones de manera adecuada,   | (x)    | It was concluded that both the external audit firm and its partner complied with their duties adequately,  |
| (xi)   | Durante el ejercicio no hubo modificaciones a políticas contables relevantes   | (xi)   | There were no relevant accounting policies modified during the year,   |
| (xii)  | Con respecto a las denuncias recibidas del Comité de Ética, no hubo ninguna relevante que requiera de atención especial, aunque todos los casos son presentados en este Comité                             | (xii)  | There were no relevant denounces received from the Ethics Committee that required special attention however all cases are presented to this Committee  |

Se les informa que durante el ejercicio de 2014 no existieron observaciones respecto del desempeño de los directivos relevantes de la Sociedad, ni se otorgaron dispensas por el Consejo de Administración en términos de lo establecido en el artículo 28, fracción III, inciso f) de la LMV.

It is hereby informed that, during the year 2014 there were no observations regarding the performance of the senior management of the Company, and no waivers were granted by the Board of Directors in terms of the provisions of Article 28, paragraph III, subparagraph f) of the LMV.



En mi carácter de Presidente del Comité, en representación de dicho órgano, reitero a ustedes nuestro compromiso para llevar a cabo nuestras funciones en materia de auditoria en beneficio de una operación transparente y sustentable en términos de las disposiciones legales aplicables.

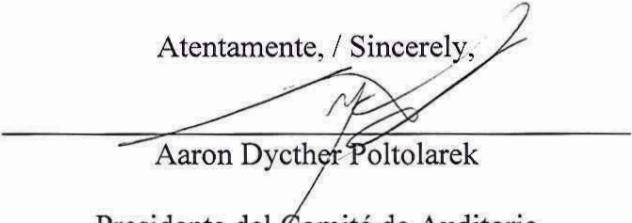
Este informe ha sido aprobado por unanimidad de los miembros del Comité.

In my capacity as Chairman of the Committee, on behalf of such Committee, I hereby reiterate our commitment to carry out our audit duties for the benefit of a transparent and sustainable operation in terms of the applicable laws.

This report has been unanimously approved by the members of the Committee.



Atentamente, / Sincerely,

  
\_\_\_\_\_  
Aaron Dychter Poltolarek

Presidente del Comité de Auditoria  
Infraestructura Energética Nova, S.A.B. de C.V

(Esta página se dejó intencionalmente en blanco)

25 de febrero de 2014

February 25, 2014

**Al Consejo de Administración de Infraestructura Energética Nova, S.A.B. de C.V.**

**To the Board of Directors of Infraestructura Energética Nova, S.A.B. de C.V.**

Estimados señores:

Dear sirs:

Con fundamento en lo dispuesto en el artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores (“**LMV**”) y el artículo IV.1 del Estatuto del Comité de Auditoría de Infraestructura Energética Nova, S.A.B. de C.V. (la “**Sociedad**”), en mi carácter de Presidente del Comité de Auditoría de la Sociedad (el “**Comité**”), después de escuchar las opiniones de los directivos que estimé pertinentes, me permito rendir, en representación del Comité, el informe anual sobre las operaciones y actividades del Comité, durante el ejercicio social concluido el 31 de diciembre de 2013.

Pursuant to Article 43 of the 172 of the Mexican Stock Market Law (“**LMV**”) and Article IV.1 of the Statute of the Audit Committee of Infraestructura Energética Nova, S.A.B. de C.V. (the “**Company**”), in my capacity as Chairman of the Audit Committee (the “**Committee**”), after hearing the opinion from the officers I deemed convenient, on behalf of the Committee, I hereby render the annual report on the operations and activities developed by the Committee during the fiscal year ended on December 31, 2013.

Durante el ejercicio social de referencia, el Comité sesionó en tres ocasiones, el 26 de abril de 2013, el 26 de julio de 2013 y el 25 de octubre de 2013. Las principales resoluciones adoptadas por el Comité en las sesiones celebradas en el ejercicio de 2013 son:

During the fiscal year in question, the Committee met 3 times, on April 26, 2013, on July 26, 2013 and on October 25, 2013. The main resolutions adopted by the Committee in the meetings held in the year 2013 are:

- (i) Aprobar el Estatuto del Comité,
- (ii) Aprobar el nombramiento del C.P. Gerardo Higareda Rivero como auditor interno,
- (iii) Conocer y aprobar el nombramiento de la firma Deloitte /Galaz Yamazaki Ruiz Urquiza, S.C. como auditor externo y al Sr. Miguel Ángel Andrade como el socio responsable de la auditoría, así como los honorarios profesionales por sus servicios,
- (iv) Aprobar los estados financieros y reportes de prensa correspondientes al año terminado el 31 de Diciembre de 2012, y segundo y

- (i) To approve the Statute of the Committee,
- (ii) To approve the appointment of Mr. Gerardo Higareda Rivero as internal auditor,
- (iii) To meet with and approve the appointment of “Deloitte” / Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., as external auditor and Mr. Miguel Angel Andrade as the partner in charge, as well as the general terms of the compensation to be paid for their services,
- (iv) To approve the financial statements and press releases for the year ended December 31, 2012 and the



- |  |   |
|--|---|
| <p>tercer trimestre de 2013, presentados al Consejo de Administración,</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(v) Aprobar el informe anual presentado a la CNBV y a la BMV presentado al Consejo de Administración,</li> <li>(vi) Aprobar los planes de auditoría para los años 2013 y 2014,</li> <li>(vii) Aprobar el plan de trabajo y calendario del Comité para 2013,</li> <li>(viii) Aprobar los reportes presentados por el auditor interno y externo,</li> <li>(ix) El sistema de control interno y auditoría interna de la sociedad y personas morales que ésta controla operan de manera adecuada,</li> <li>(x) Se implementaron las recomendaciones hechas por el área de Auditoría Interna,</li> <li>(xi) Se determinó que tanto la firma de auditores externos y el socio que la representa llevaron a cabo sus funciones de manera adecuada,</li> <li>(xii) Durante el ejercicio no hubo modificaciones a políticas contables relevantes,</li> <li>(xiii) Con respecto a las denuncias recibidas del Comité de Ética, no hubo ninguna relevante que requiera de atención especial.</li> </ul> | <p>2<sup>nd</sup> and 3<sup>rd</sup> quarters of 2013, submitted to the Board of Directors,</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(v) To approve the annual report submitted to the CNBV and BMV submitted to the Board of Directors,</li> <li>(vi) To approve the audit plans for the years 2013 and 2014,</li> <li>(vii) To approve the Committee's work plan and calendar for 2013,</li> <li>(viii) To approve the reports submitted by the internal and external auditors,</li> <li>(ix) The internal controls and internal audit department of the entity and its subsidiaries, operate adequately,</li> <li>(x) The recommendations made by Internal Audit were implemented,</li> <li>(xi) It was concluded that both the external audit firm and its partner complied with their duties adequately,</li> <li>(xii) There were no relevant accounting policies modified during the year,</li> <li>(xiii) There were no relevant denounces received from the Ethics Committee that required special attention.</li> </ul> |
|--|---|

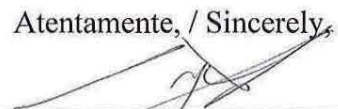
En mi carácter de Presidente del Comité, en representación de dicho órgano, reitero a ustedes nuestro compromiso para llevar a cabo nuestras funciones en materia de auditoría en beneficio de una operación transparente y sustentable en términos de las disposiciones legales aplicables.

In my capacity as Chairman of the Committee, on behalf of such Committee, I hereby reiterate our commitment to carry out our audit duties for the benefit of a transparent and sustainable operation in terms of the applicable laws.

Este informe ha sido aprobado por unanimidad  
de los miembros del Comité.

This report has been unanimously approved by  
the members of the Committee.

Atentamente, / Sincerely,



---

Aarón Dychter Poltolarek

Presidente del Comité de Auditoría  
Infraestructura Energética Nova, S.A.B. de C.V

(Esta página se dejó intencionalmente en blanco)

Anexo 5 – Informe del Director General

(Esta página se dejó intencionalmente en blanco)

25 de abril de 2016

April 25, 2016

**A los accionistas de  
Infraestructura Energética Nova, S.A.B. de  
C.V.**

**To the shareholders of  
Infraestructura Energética Nova, S.A.B. de  
C.V.**

Estimados señores:

Dear sirs:

Con fundamento en lo dispuesto en el artículo 28 fracción iv inciso c) de la Ley del Mercado de Valores y los estatutos sociales, y apoyados, entre otros elementos en revisiones llevadas a cabo por nuestra parte sobre los estados financieros consolidados de la Sociedad y de cada una de sus subsidiarias respecto del ejercicio social concluido el 31 de diciembre de 2015, en el dictamen del auditor externo y en los comentarios realizados por él, en nuestra opinión, las políticas y los criterios contables y de información seguidos por la Sociedad han sido adecuados y suficientes en la elaboración de la información presentada por el Director General. Consecuentemente, la información presentada por el Director General respecto de ese ejercicio social, refleja razonablemente la situación financiera de la Sociedad y sus subsidiarias, así como los resultados de sus operaciones.

Based on the provisions of Article 28, section iv subsection c ) of the Securities Market Law and our bylaws and supported among other items on reviews carried out by us on the consolidated financial statements of the Company and each of its subsidiaries with respect to the year ended December 31, 2015, in the opinion of the external auditor and the comments made by them, in our opinion, the policies and accounting and reporting criteria used by the Company were adequate and sufficient in the development of the information submitted by the Chief Executive Officer. Consequently, the information presented by the Chief Executive Officer with respect to that fiscal year, fairly reflects the financial position of the Company and its subsidiaries and the results of its operations.

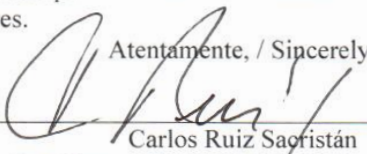
Con base en lo anterior, el Consejo de Administración aprobó los estados financieros de la Sociedad y los incluye en el Informe Anual sobre el ejercicio 2015 a ser presentado para aprobación de esta asamblea de Accionistas celebrada con motivo del cierre del ejercicio social concluido el 31 de diciembre de 2015.

Based on the foregoing, the Board of Directors approved the financial statements of the Company and included them in the Annual Report on the fiscal year 2015 to be submitted for approval of the Shareholders' meeting held for the end of the fiscal year ended December 31, 2015.

**Nota:** Se presenta nuevamente la opinión, suscrita por el Presidente del Consejo de Administración, en cumplimiento de lo solicitado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

**Note:** This opinion is filed again, signed by the Chairman of the Board, to satisfy the request of the National Banking and Securities Commission.

Atentamente, / Sincerely,



Carlos Ruiz Sacristán  
Presidente del Consejo de Administración /  
Chairman of the Board of Directors



Los suscritos, Carlos Ruiz Sacristán, Arturo Infanzón Favela y René Buentello Carbonell, en nuestro carácter de Director General, Vicepresidente Ejecutivo de Operaciones y Finanzas y Vicepresidente Abogado General, respectivamente, de Infraestructura Energética Nova, S.A.B. de C.V. (“IENOVA”, antes Sempra México, S.A. de C.V.), en cumplimiento de lo dispuesto en la fracción I, inciso (b) del artículo 33 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores (la “Circular Única”), adjunto al presente el reporte anual correspondiente al año 2015.

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a IENOVA contenida en el presente reporte anual correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente la situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Atentamente,



---

Carlos Ruiz Sacristán  
Director General



---

Arturo Infanzón Favela  
Vicepresidente Ejecutivo de Operaciones y Finanzas



---

René Buentello Carbonell  
Vicepresidente y Abogado General

Anexo 6 – Opinión legal



(Esta página se dejó intencionalmente en blanco)

PABLO MIJARES ORTEGA  
FRANCISCO FUENTES OSTOS  
RICARDO MALDONADO YÁÑEZ  
HORACIO M. DE URIARTE FLORES  
PATRICIO TRAD CEPEDA  
LORENZA LANGARICA O'HEA  
MANUEL TAMEZ ZENDEJAS  
MANUEL ECHAVE PINTADO  
FRANCISCO J. IBÁÑEZ GRIMM  
MARTÍN SÁNCHEZ BRETÓN  
JAVIER CORTINA KALB  
EUGENIO MACOUZET DE LEÓN  
PILAR MATA FERNÁNDEZ

## MIJARES ANGOITIA CORTES Y FUENTES

Ciudad de México, a 7 de octubre de 2016

### COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES

Vicepresidencia de Supervisión Bursátil  
Dirección General de Emisoras  
Dirección General de Asuntos Jurídicos Bursátiles  
Av. Insurgentes Sur 1971, Torre Sur, Piso 10  
Col. Guadalupe Inn  
01020 México, D.F.

**Atención:** Lic. Bryan Lepe Sánchez  
**Dirección General de Emisoras**

Hacemos referencia a la solicitud para la actualización de la inscripción en el Registro Nacional de Valores (“RNV”) que mantiene la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la “Comisión”) de las acciones (las “Acciones”) ordinarias, de la Serie Única, nominativas, sin expresión de valor nominal, representativas del capital social de Infraestructura Energética Nova, S.A.B. de C.V. (la “Sociedad”), a fin de que se lleve a cabo: (i) una oferta pública primaria de acciones representativas del capital social de la Sociedad en México, a través de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., en términos del Artículo 53 de la Ley de Mercado de Valores y la normatividad aplicable (la “Oferta Nacional”), y (ii) una oferta privada primaria de un porcentaje de las acciones representativas del capital de la Sociedad en los Estados Unidos de América y en otros mercados del exterior, en términos de lo previsto en la Regla 144A y la Regulación S (*Regulation S*) de la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos de América (*Securities Act of 1933*) y/o cualesquiera leyes federales y/o estatales de los Estados Unidos de América y de las legislaciones de otros países donde, en su caso, se ofrezcan las mismas (la “Oferta Internacional” que conjuntamente con la Oferta Nacional se les denominará la “Oferta”).

En relación con la Oferta, la Sociedad ha solicitado nuestra opinión como abogados externos, y en tal carácter, hemos revisado la documentación e información legal de la Sociedad que se señala más adelante y hemos sostenido reuniones con funcionarios de la misma, a efecto de rendir una opinión respecto de dicha documentación e información, de conformidad con los artículos 85 fracción IV y 87 fracción II de la Ley del Mercado de Valores (la “LMV”) y 2 fracción I, inciso (h) de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a otros Participantes del Mercado de Valores (las

Javier Barros Sierra 540 4to. Piso  
Edificio Park Plaza I  
Colonia Santa Fe  
C.P. 01210, Ciudad de México  
T +52 (55) 5201 7400  
F +52 (55) 5520 1065  
www.macf.com.mx



## MIJARES ANGOITIA

### CORTES Y FUENTES

“Disposiciones”), éstas últimas expedidas por esa Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la “Comisión”).

En este sentido, hemos revisado:

- a) Respecto de la debida constitución y existencia legal de la Sociedad:
- (i) Constitutiva. Mediante escritura pública número 1,352 de fecha 2 de abril de 1996, otorgada ante la fe del Lic. Pedro Cortina Latapí, Notario Público número 226 del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 209,466, con fecha 15 de abril de 1996, se constituyó la Sociedad bajo la denominación Enova de México, S.A. de C.V.
  - (ii) Transformación. Mediante escritura pública número 69,630 de fecha 25 de abril de 2008, otorgada ante la fe del Lic. Ricardo del Monte Núñez, Notario Público número 8 de Tijuana, Baja California, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio de Tijuana, Baja California bajo el folio mercantil número 13625\*2, con fecha 9 de mayo de 2008, la Sociedad se transformó de una sociedad anónima de capital variable a una sociedad de responsabilidad limitada de capital variable.
  - (iii) Cambio de denominación. Mediante escritura pública número 71,330 de fecha 3 de diciembre de 2008, otorgada ante la fe del Lic. Ricardo del Monte Núñez, Notario Público número 8 de Tijuana, Baja California, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio de Tijuana, Baja California bajo el folio mercantil número 13625\*2, con fecha 12 de diciembre de 2008, la Sociedad cambió su denominación de Sempra Energy México, S. de R.L. de C.V. a Sempra México, S. de R.L. de C.V.
  - (iv) Transformación. Mediante escritura pública número 84,355 de fecha 19 de febrero de 2013, otorgada ante la fe del Lic. Ricardo del Monte Núñez, Notario Público número 8 de Tijuana, Baja California, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio de Tijuana, Baja California bajo el folio mercantil número 13625\*2, con fecha 20 de febrero de 2013, la Sociedad se transformó de una sociedad de responsabilidad limitada de capital variable en una sociedad anónima de capital variable.
  - (v) Cambio de Denominación. Mediante escritura pública número 16,409 de fecha 4 de marzo de 2013, otorgada ante la fe del Lic. Alfredo Bazua Witte, Notario Público número 230 de México, D.F., cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio de Tijuana,

## MIJARES ANGOITIA

### CORTES Y FUENTES

Baja California bajo el folio mercantil número 13625\*2, con fecha 7 de marzo de 2013, la Sociedad cambió su denominación de Sempra México, S.A. de C.V. a Infraestructura Energética Nova, S.A. de C.V.

(vi) Adopción de Modalidad. Mediante escritura pública número 84,603 de fecha 12 de marzo de 2013, otorgada ante la fe del Lic. Ricardo del Monte Núñez, Notario Público número 8 de Tijuana, Baja California, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio de Tijuana, Baja California bajo el folio mercantil número 13625\*2, con fecha 14 de marzo de 2013, la Sociedad reformó íntegramente sus estatutos sociales y adoptó la modalidad de sociedad anónima bursátil en los términos de la LMV.

b) Respecto del apego de los estatutos sociales a lo previsto por la LMV y por las Disposiciones:

(i) La escritura número 85,556 de fecha 27 de junio de 2013 otorgada ante la fe del Lic. Ricardo del Monte Núñez, Notario Público número 8 de Tijuana, Baja California, que contiene la más reciente compulsión de los estatutos sociales de la Sociedad (la "Compulsión de Estatutos"), con la salvedad de la reforma a la Cláusula Vigésima Octava de los estatutos sociales que se aprobó mediante la Asamblea de Accionistas (según la misma se define más adelante).

c) Respecto de la validez jurídica de los acuerdos de los órganos competentes, en su caso, que aprueben la emisión y la oferta pública de las Acciones:

(i) La escritura pública 38,116 de fecha 7 de octubre de 2016, otorgada ante la fe del Lic. Juan José Thomas Moreno, Notario Público número 7 de Tijuana, Baja California, en la cual consta la protocolización del acta de la asamblea general extraordinaria de accionistas de la Sociedad de fecha 7 de octubre de 2016 (la "Asamblea de Accionistas"), en la cual se aprobó entre otras cosas, la realización de la Oferta, y otros actos relacionados con la Oferta de conformidad con las disposiciones de la LMV y de las Disposiciones, y otros actos relacionados con la Oferta.

d) Respecto de la validez jurídica de los valores y su exigibilidad en contra de la emisora, así como de las facultades de quienes los suscriban, al momento de la emisión:

(i) El del certificado provisional que ampara las Acciones que serán objeto de la Oferta.

(ii) La Asamblea de Accionistas, en la cual se aprobó entre otras cosas, la realización de la Oferta, y otros actos relacionados con la Oferta

## MIJARES ANGOITIA CORTES Y FUENTES

de conformidad con las disposiciones de la LMV y de las Disposiciones, y otros actos relacionados con la Oferta.

(iii) La Asamblea de Accionistas, mediante la cual se aprobó, entre otras cosas, la ratificación de los señores Carlos Ruiz Sacristán y Arturo Infanzón Favela como miembros del consejo de administración de la Sociedad.

(iv) La constancia de fecha 7 de octubre de 2016, suscrita por el señor Rodrigo Cortina Cortina, Pro-Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad, en términos del Anexo "D" de las Disposiciones.

Con base en la revisión de los documentos antes mencionados, confirmamos a esa Comisión, que en nuestra opinión:

1. La Sociedad se encuentra debidamente constituida y existe de conformidad con las leyes de los Estados Unidos Mexicanos y está facultada para llevar a cabo la Oferta.

2. El certificado provisional que ampara las Acciones se apega a derecho y ha sido válidamente emitido de conformidad con lo previsto en la Asamblea de Accionistas, la Compulsa de Estatutos, la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito y la Ley del Mercado de Valores para documentos de su clase.

3. Los señores Carlos Ruiz Sacristán y Arturo Infanzón Favela están debidamente facultados para suscribir el certificado provisional que ampara las Acciones objeto de la Oferta, lo anterior: (i) en términos de los estatutos sociales vigentes de la Sociedad mencionados en el inciso b) numeral (i) anterior, en su carácter de miembros del Consejo de Administración, de manera individual; y (ii) de conformidad con la Asamblea de Accionistas, en su carácter de apoderados legales de la Sociedad, de manera mancomunada.

4. Los estatutos sociales de la Sociedad se apegan a la LMV y a las demás disposiciones legales vigentes.

5. Asumiendo (i) la obtención de las autorizaciones gubernamentales respectivas, (ii) que las Acciones objeto de la Oferta se suscriban y paguen en términos de la Asamblea de Accionistas y en la manera que se propone en las mismas, y (iii) que el certificado provisional que ampara las Acciones objeto de la Oferta, serán válidos y exigibles, de conformidad con los requisitos que establece la Ley del Mercado de Valores, la legislación vigente en la materia y los documentos antes mencionados.

MIJARES ANGOITIA  
CORTES Y FUENTES

6. Los acuerdos de la Asamblea de Accionistas relativos a la emisión y oferta pública de las Acciones, son válidos y exigibles, de conformidad con los requisitos que establece la LMV, la legislación vigente en la materia y los documentos antes mencionados.

Hemos llegado a las opiniones antes expresadas con base en documentación y certificaciones que nos fueron proporcionadas por la Sociedad y habiéndose realizado el análisis de la misma conforme a los principios de nuestra profesión jurídica aplicables al caso.

Esta opinión se emite únicamente para efectos de lo establecido en el artículo 87 fracción II de la LMV y artículo 2 fracción I, inciso (h) de las Disposiciones, por lo que ninguna persona deberá utilizar la misma como base para una decisión de inversión o como una recomendación para invertir en los valores sobre los cuales versa. Por otra parte, esta opinión no deberá ser citada o reproducida sin nuestro previo consentimiento otorgado por escrito. Sin embargo, tenemos conocimiento y estamos de acuerdo en que la presente opinión estará disponible en el centro de información de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

La opinión antes expresada se emite en la fecha del presente documento y, por lo tanto, está condicionada y/o sujeta a probables modificaciones por causa de cambios a las leyes, circulares y demás disposiciones legales aplicables, así como en las condiciones y circunstancias de los actos a que se hace referencia en la presente, además por el transcurso del tiempo y otras situaciones similares. No expresamos opinión alguna respecto de cualesquiera cuestiones surgidas con posterioridad a la fecha de la presente, y no asumimos responsabilidad u obligación alguna de informar a ustedes o a cualquier otra persona, respecto de cualesquiera cambios en las opiniones antes expresadas, que resulten de cuestiones, circunstancias o eventos que pudieran surgir en el futuro o que pudieran ser traídos a nuestra atención con fecha posterior a la de la presente.

Atentamente,

Mijares, Angoitia, Cortés y Fuentes, S.C.



Martín Sánchez Bretón  
Socio

cc: Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

(Esta página se dejó intencionalmente en blanco)

Anexo 7 – Título que ampara la emisión



(Esta página se dejó intencionalmente en blanco)

Certificado Provisional No. 2

Ampara 380'000,000 acciones ordinarias, nominativas de libre suscripción, de la Serie Única, Clase "II", sin expresión de valor nominal, representativas de la parte variable del capital social de la Sociedad, de un total de 1,534,023,812 acciones que integran la Serie Única.

**Infraestructura Energética Nova, S.A.B. de C.V.**

Domicilio: Tijuana, Baja California  
Duración: Indefinida

El presente certificado provisional ampara 380'000,000 (trescientos ochenta millones) acciones ordinarias, nominativas, de libre suscripción, de la Serie Única, Clase "II", sin expresión de valor nominal, representativas de la parte variable del capital social de Infraestructura Energética Nova, S.A.B. de C.V. (la "Sociedad"), las cuales se conservarán en la tesorería de la Sociedad, para su posterior colocación en términos de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 7 de octubre de 2016, de tal manera que aquellas acciones que sean íntegramente suscritas y pagadas se consideraran liberadas. El capital social de Infraestructura Energética Nova, S.A.B. de C.V., se encuentra integrado por 1,534,023,812 (un mil quinientas treinta y cuatro millones veintitrés mil ochocientos doce) acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal de la Serie Única, de las cuales 5,000 (cinco mil) acciones corresponden al capital mínimo fijo, sin derecho a retiro Clase "I", y las restantes 1,534'018,812 (un mil quinientas treinta y cuatro millones dieciocho mil ochocientos doce) acciones corresponden a la Clase "II" que representan el capital variable de la Sociedad.

La Sociedad determina que el presente certificado provisional no lleve cupones adheridos, haciendo las veces de estos las constancias que S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., expida para tal efecto.

El presente certificado provisional se emite para su depósito en administración en S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., en términos y para los efectos del artículo 282 de la Ley del Mercado de Valores.

El capital social es variable. La parte fija del capital asciende a la cantidad de \$50,000.00 (cincuenta mil) Pesos 00/100 M.N. El capital mínimo fijo se identificara como Clase "I" y estará representado por 5,000 (cinco mil) acciones ordinarias, todas ellas nominativas, sin expresión de valor nominal, Serie Única, de libre suscripción, íntegramente suscritas y pagadas. El monto de la parte variable del capital será ilimitado, se identificará como Clase "II" y estará representado por acciones que tendrán las características que determine la Asamblea General de Accionistas que acuerde su emisión, pero que en todo caso serán ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, Serie Única, y de libre suscripción. El capital social estará representado por una Serie Única de acciones, las cuales conferirán iguales derechos y obligaciones a sus tenedores y darán cada una derecho a un voto en la Asamblea de Accionistas.

La Sociedad se constituyó mediante escritura pública número 1,352 de fecha 2 de abril de 1996, otorgada ante la fe del Lic. Pedro Cortina Latapi, Notario Público número 226 del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 209,466, con fecha 15 de abril de 1996, bajo la denominación Enova de México, S.A. de C.V. Mediante escritura pública número 69,630 de fecha 25 de abril de 2008, otorgada ante la fe del Lic. Ricardo del Monte Núñez, Notario Público número 8 de Tijuana, Baja California, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio de Tijuana, Baja California bajo el folio mercantil número 13625\*2, con fecha 9 de mayo de 2008, quedó protocolizada el acta de Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 7 de abril de 2008, en virtud de la cual la Sociedad se transformó de una sociedad anónima de capital variable a una sociedad de responsabilidad limitada de capital variable. Mediante escritura pública número 71,330, de fecha 3 de diciembre de 2008, otorgada ante la fe del Lic. Ricardo del Monte Núñez, Notario Público número 8 de Tijuana, Baja California, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio de Tijuana, Baja California bajo el folio mercantil número 13625\*2, con fecha 12 de diciembre de 2008, quedó protocolizada la Asamblea General de Socios de fecha 3 de diciembre de 2008, en virtud de la cual la Sociedad cambió su denominación de Sempra Energy México, S. de R.L. de C.V. a Sempra México, S. de R.L. de C.V. Mediante escritura pública número 84,355 de fecha 19 de febrero de 2013, otorgada ante la fe del Lic. Ricardo del Monte Núñez, Notario Público número 8 de Tijuana, Baja California, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio de Tijuana, Baja California bajo el folio mercantil número 13625\*2, con fecha 20 de febrero de 2013, quedó protocolizada la Asamblea General de Socios de fecha 15 de febrero de 2013, en virtud de la cual la Sociedad se transformó de una sociedad de responsabilidad limitada de capital variable a una sociedad anónima de capital variable. Mediante escritura pública número 16,409 de fecha 4 de marzo de 2013, otorgada ante la fe del Lic. Alfredo Bazúa Witte, Notario Público número 230 del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio de Tijuana, Baja California bajo el folio mercantil número 13625\*2, con fecha 7 de marzo de 2013, quedó protocolizada la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 1 de marzo de 2013, en virtud de la cual la Sociedad cambió su denominación social de Sempra México, S.A. de C.V. a Infraestructura Energética Nova, S.A. de C.V. Mediante escritura pública número 84,603 de fecha 12 de marzo de 2013, otorgada ante la fe del Lic. Ricardo del Monte Núñez, Notario Público número 8 de Tijuana, Baja California, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio de Tijuana, Baja California bajo el folio mercantil número 13625\*2, con fecha 14 de marzo de 2013, la Sociedad reformó totalmente sus estatutos sociales.

La Sociedad es de nacionalidad mexicana. "Los accionistas extranjeros actuales o futuros de la Sociedad se obligan formalmente ante la Secretaría de Relaciones Exteriores a considerarse como nacionales respecto a las acciones o partes sociales de sociedades mexicanas que adquieran o de que sean titulares, así como de los bienes, derechos, concesiones, participaciones o intereses de que sean titulares tales sociedades, o bien de los derechos y obligaciones que derivan de los contratos en que sean parte las propias sociedades con autoridades mexicanas, y a no invocar, por lo mismo, la protección de su gobierno, bajo la pena en caso contrario, de perder en beneficio de la Nación las participaciones sociales que hubieren adquirido."

Tijuana, Baja California, a 7 de octubre de 2016

Carlos Ruiz Sacristán  
Consejero

Arturo Infanzón Favela  
Consejero



## **PRINCIPALES DERECHOS CONCEDIDOS Y OBLIGACIONES IMPUESTAS A LOS ACCIONISTAS DE INFRAESTRUCTURA ENERGÉTICA NOVA, S.A.B. DE C.V.**

**CLÁUSULA SEXTA.** El capital social es variable. La parte fija del capital mínimo fijo asciende a la cantidad de \$50,000 M.N. (cincuenta mil pesos 00/100 moneda nacional). El capital mínimo fijo se identificará como Clase "I" y estará representado por 5,000 (Cinco mil) acciones ordinarias, todas ellas nominativas, sin expresión de valor nominal, Serie Única, de libre suscripción, íntegramente suscritas y pagadas. El monto de la parte variable del capital será ilimitado, se identificará como Clase "II", y estará representado por acciones que tendrán las características que determine la Asamblea General de Accionistas que acuerde su emisión, pero que en todo caso serán ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, Serie Única, y de libre suscripción. El capital social estará representado por una Serie Única de acciones, las cuales conferirán iguales derechos y obligaciones a sus tenedores y darán derecho a un voto en la Asamblea de Accionistas. **CLÁUSULA SÉPTIMA.** Previa autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, la Sociedad podrá emitir acciones de voto limitado, restringido o sin derecho a voto, conforme a lo previsto en el artículo 54 (cincuenta y cuatro) de la Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones legales aplicables. Las acciones sin derecho a voto no contarán para efectos de determinar el quórum de las Asambleas Generales de Accionistas, en tanto que las acciones de voto limitado o restringido únicamente se computarán para sesionar legalmente en las Asambleas de Accionistas a las que deban ser convocados sus tenedores para ejercitar su derecho de voto. Al momento de la emisión de acciones de voto limitado, restringido o sin derecho a voto, la Asamblea de Accionistas determinará los derechos, limitaciones y demás características que les correspondan. En su caso, las acciones que se emitan al amparo de este párrafo, serán de una serie distinta a las demás acciones que representen el capital social de la Sociedad. **CLÁUSULA OCTAVA.** La Sociedad podrá adquirir acciones representativas de su capital social a través de la bolsa de valores nacional en la que se operen, sin que sea aplicable la prohibición a que se refiere el primer párrafo del artículo 134 (ciento treinta y cuatro) de la Ley General de Sociedades Mercantiles. La adquisición de acciones propias se realizará en los términos y conforme a lo previsto en el artículo 56 (cincuenta y seis) de la Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones que se encuentren vigentes al momento de la operación, incluyendo aquéllas emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Las acciones propias que pertenezcan a la Sociedad, o en su caso, las acciones emitidas no suscritas que se conserven en tesorería, podrán ser colocadas entre el público inversionista sin que para tal caso se requiera resolución de la Asamblea de Accionistas o acuerdo del Consejo de Administración. Para efectos de lo previsto en este párrafo, no será aplicable lo dispuesto en el artículo 132 (ciento treinta y dos) de la Ley General de Sociedades Mercantiles. En tanto pertenezcan las acciones a la Sociedad, éstas no podrán ser representadas ni votadas en las Asambleas de Accionistas ni ejercitarse derechos sociales o económicos de tipo alguno. **CLÁUSULA NOVENA.** Los títulos definitivos o los certificados provisionales que representen a las acciones llevarán numeración progresiva, podrán amparar una o más acciones; contendrán las menciones a que se refiere el artículo 125 (ciento veinticinco) de la Ley General de Sociedades Mercantiles, el artículo 282 (doscientos ochenta y dos) y demás aplicables de la Ley del Mercado de Valores y cualquier otra que requieran las disposiciones legales aplicables, llevarán inserto, cuando menos, el texto de las Cláusulas Quinta, Sexta y Décima de estos estatutos; y serán suscritos por dos miembros del Consejo de Administración. En el caso de títulos definitivos, éstos podrán llevar adheridos los cupones nominativos numerados progresivamente que determine el Consejo de Administración para el pago de dividendos o el ejercicio de otros derechos que determine la Asamblea de Accionistas o el Consejo de Administración. Cuando se trate de acciones depositadas en una institución para el depósito de valores, la Sociedad podrá entregar a dicha institución títulos múltiples o un sólo título que ampare parte o todas las acciones representativas del capital social. En tal caso, los títulos que las representen serán emitidos con la mención "para su depósito" en la institución para el depósito de valores de que se trate, sin que se requiera expresar en el documento el nombre, el domicilio, ni la nacionalidad de los titulares, todo ello de conformidad y sujeto a lo previsto en la Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones legales aplicables. Asimismo, podrán emitirse títulos que no lleven cupones adheridos. En este caso, las constancias que expida la citada institución harán las veces de dichos cupones para todos los efectos legales, en los términos de la Ley del Mercado de Valores. La Sociedad deberá expedir los títulos definitivos correspondientes dentro del plazo acordado, en su caso, por la Asamblea de Accionistas o el Consejo de Administración, con sujeción a lo previsto en la Ley del Mercado de Valores. La Sociedad deberá llevar un Libro de Registro de Acciones, de acuerdo con los artículos 128 (ciento veintiocho) y 129 (ciento veintinueve) de la Ley General de Sociedades Mercantiles, que podrá ser llevado por el Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad, una institución autorizada para el depósito de valores, una institución de crédito mexicana o por la persona que indique el Consejo de Administración, que actúe por cuenta y a nombre de la Sociedad como agente registrador, en el cual todas las transacciones relativas a la suscripción, adquisición o transferencia de acciones deberán registrarse, y en el cual deberán indicarse los nombres, domicilios y nacionalidades de los accionistas, así como de aquellos en cuyo favor se transmitan acciones. En el supuesto de que las acciones representativas del capital social de la Sociedad coticen en la Bolsa Mexicana de Valores, dicho Libro de Registro de Acciones será actualizado con los registros y asientos que al efecto mantenga la institución para el depósito de valores en la cual las acciones de la Sociedad se encuentren depositadas, conforme a las disposiciones aplicables de la Ley del Mercado de Valores. El Libro de Registro de Acciones permanecerá cerrado desde la fecha en que se expidan las constancias de conformidad con el artículo 290 (doscientos noventa) de la Ley del Mercado de Valores, hasta el día hábil siguiente de celebrada la Asamblea respectiva. Durante tales periodos no se hará inscripción alguna en el libro. La Sociedad únicamente considerará como tenedor legítimo a quien aparezca inscrito como tal en el Libro de Registro de Acciones, considerando los términos de lo previsto en el artículo 129 (ciento veintinueve) de la Ley General de Sociedades Mercantiles, y en su caso, en los términos del artículo 290 (doscientos noventa), 293 (doscientos noventa y tres) y demás aplicables de la Ley del Mercado de Valores. Sin embargo, tratándose de Acciones destinadas a circular entre el público inversionista, bastará para su registro la indicación de ésta circunstancia y de la institución para el depósito de valores en la que se encuentre depositado él o los títulos que las representan, y en tal caso, la Sociedad reconocerá como accionistas, también, a quienes acrediten dicho carácter con las constancias expedidas por la institución para el depósito de valores de que se trate, contempladas con el listado de titulares de las Acciones correspondientes, formulados por quienes aparezcan como depositantes en las citadas constancias. **CLÁUSULA DÉCIMA.** Para los fines de esta Cláusula, los términos o conceptos que a continuación se indican tendrán el significado que se señala a continuación, sin perjuicio de las definiciones establecidas en la Ley del Mercado de Valores: **DEFINICIONES** "Acciones" significa las acciones representativas del capital social de la Sociedad, cualquiera que sea su clase o serie, o cualquier título, valor o instrumento representativo de dichas acciones o que confiera algún derecho sobre esas acciones o sea convertible en dichas acciones, incluyendo certificados de participación ordinarios que representen acciones de la Sociedad e instrumentos u operaciones financieras derivadas. "Afilada" significa cualquier sociedad que tenga la capacidad de Controlar a, sea Controlada por, o esté bajo Control común con, cualquier Persona. "Bolsa Mexicana de Valores" significa la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. "Competidor" significa cualquier Persona dedicada, directa o indirectamente, (i) al transporte, almacenamiento, distribución y comercialización de gas natural, así como al diseño, desarrollo, construcción, operación, y en general, la realización de todo tipo de proyectos en el sector de energía tanto en México como en cualquier otra parte del mundo y/o (ii) a cualquier actividad que realice la Sociedad o sus Subsidiarias y que represente el 5% (cinco por ciento) o más de los ingresos a nivel consolidado de la Sociedad y sus Subsidiarias; en el entendido de que el Consejo de Administración de la Sociedad podrá establecer excepciones. "Control", "Controlar" o "Controlada" significa: (i) el ser propietario directa o indirectamente y junto con cualquier Persona Relacionada de la mayoría de las acciones ordinarias, con derecho a voto, representativas del capital social de una sociedad o de títulos o instrumentos que representen dichas acciones, o (ii) la facultad o posibilidad de nombrar, a la mayoría de los miembros del consejo de administración o al administrador de una persona moral, sociedad de inversión, fideicomiso o trust o su equivalente, vehículo, entidad, empresa u otra forma de asociación económica o mercantil, ya sea directamente o indirectamente a través del ejercicio del derecho de voto que corresponda a las acciones o partes sociales propiedad de una Persona, de cualquier pacto en el sentido de que el derecho de voto que corresponda a acciones o partes sociales propiedad de algún tercero se ejerza en el mismo sentido en el que se ejerza el derecho de voto que corresponda a las acciones o partes sociales propiedad de la Persona citada o de cualquier otra manera; o (iii) la facultad de determinar, directa o indirectamente, las políticas y/o decisiones de la administración u operación de una persona moral, fideicomiso o trust o su equivalente, vehículo, entidad, empresa o de cualquier otra forma de asociación económica o mercantil. "Participación del 20%" significa la propiedad o tenencia, individual o conjunta, directa o indirecta a través de cualquier sociedad, fideicomiso o trust o su equivalente, vehículo, entidad, empresa u otra forma de asociación económica o mercantil, del 20% (veinte por ciento) o más de las acciones ordinarias con derecho a voto. "Participación del 40%" significa la propiedad o tenencia, individual o conjunta, directa o indirecta a través de cualquier sociedad, fideicomiso o trust o su equivalente, vehículo, entidad, empresa u otra forma de asociación económica o mercantil, del 40% (cuarenta por ciento) o más de las Acciones ordinarias con derecho a voto. "Persona" significa cualquier persona física o moral, sociedad, sociedad de inversión, fideicomiso o trust o su equivalente, vehículo, entidad, empresa o cualquier otra forma de asociación económica o mercantil, o cualquier pariente por consanguinidad, afinidad o civil hasta el cuarto grado o cualquier cónyuge o concubinario, o cualquiera de las Subsidiarias o Afiladas de todos los anteriores, (i) que pertenezca al mismo grupo económico o de intereses que la Persona que pretenda adquirir Acciones o sea una Subsidiaria o una Afilada de esa Persona, (ii) que actúe o tenga la facultad de actuar de manera concertada con la Persona que pretenda adquirir Acciones o (iii) que tenga la facultad de influir en las inversiones que realice la Persona que pretenda adquirir Acciones. "Subsidiaria" significa cualquier sociedad respecto de la cual una Persona sea propietaria, directa o indirectamente, de la mayoría de las acciones representativas de su capital social o respecto de la cual una Persona tenga el derecho de designar a la mayoría de los miembros de su consejo de administración o a su administrador. "Valor de Mercado" significa el precio promedio de cierre de cotización de las Acciones en la Bolsa Mexicana de Valores durante los 90 (noventa) días hábiles previos a la fecha en que se hubiere negado la adquisición por parte del Consejo de Administración. **AUTORIZACIÓN DE ADQUISICIÓN DE VALORES.** Cualquier Persona que individualmente o en conjunto con una o varias Personas Relacionadas, pretenda adquirir Acciones o derechos sobre Acciones, por cualquier medio o título, directa o indirectamente, ya sea en un acto o en una sucesión de actos sin límite de tiempo o si, cuya consecuencia sea que su tenencia accionaria en forma individual y/o en conjunto con la o las Persona(s) Relacionada(s) represente(n) una participación igual o superior al 10% (diez por ciento) del total de las Acciones, requerirá (i) de la autorización previa y por escrito del Consejo de Administración, conforme al procedimiento señalado a continuación, y (ii) en los casos en que dicha adquisición resulte en una Participación del 20% o una Participación del 40% o un cambio de Control en la Sociedad, en adición a la autorización del Consejo de Administración, deberá de cumplir con los requisitos que más adelante se indican. 1.-Deberá presentar una solicitud de autorización por escrito al Consejo de Administración. Dicha solicitud deberá ser dirigida y entregada en forma indubitable al Presidente del Consejo de Administración, con copia al Secretario. La solicitud mencionada, deberá establecer y detallar lo siguiente: (a) el número y clase o serie de Acciones de las que la Persona de que se trate y/o cualquier Persona(s) Relacionada(s) con la misma (i) sea propietario o copropietario, ya sea directamente o a través de cualquier Persona o a través de cualquier pariente por consanguinidad, afinidad o civil hasta el quinto grado o cualquier cónyuge o concubinario o a través de cualquier otra interpósita persona; y/o (ii) respecto de las cuales tenga, comparte o goce algún derecho, ya sea por contrato o por cualquier otra causa; (b) el número y clase o serie de Acciones de las que la Persona de que se trate o cualquier Persona(s) Relacionada(s) con la misma pretendan adquirir, ya sea directamente o a través de cualquier Persona en la que tenga algún interés o participación, ya sea en el capital social o en la dirección, administración u operación o bien, a través de cualquier pariente por consanguinidad, afinidad o civil hasta el quinto grado o cualquier cónyuge o concubinario o a través de cualquier otra interpósita persona; (c) el número y clase o serie de Acciones respecto de las cuales la Persona de que se trate y/o cualquier Persona Relacionada pretenda obtener o compartir algún derecho, ya sea por contrato o por cualquier otra causa; (d) (i) el porcentaje que las Acciones a que se refiere el inciso (a) anterior representan del total de las Acciones emitidas por la Sociedad; (ii) el porcentaje que las Acciones a que se refiere el inciso (a) anterior representan de la clase o de la serie o series a que correspondan; (iii) el porcentaje que las Acciones a que se refieren los incisos (b) y (c) anteriores representan del total de las Acciones emitidas por la Sociedad; y (iv) el porcentaje que las Acciones a que se refieren los incisos (b) y (c) anteriores representan de la clase o de la serie o series a que correspondan; (e) la identidad y nacionalidad de la Persona o grupo de Personas que pretenda adquirir las Acciones, en el entendido de que si cualquiera de esas Personas es una persona moral, sociedad de inversión, fideicomiso o trust o su equivalente, o cualquier otro vehículo, entidad, empresa o forma de asociación económica o mercantil, deberá especificarse la identidad y nacionalidad de los socios o accionistas, fideicomitentes y fideicomisarios o su equivalente, miembros del comité técnico o su equivalente, causahabientes, miembros o asociados, así como la identidad y nacionalidad de la Persona o Personas que Controlen, directa o indirectamente, a la persona moral, sociedad de inversión, fideicomiso o trust o su equivalente, vehículo, entidad, empresa o asociación económica o mercantil de que se trate, hasta que se identifique a la persona o personas físicas que mantengan algún derecho, interés o participación de cualquier naturaleza en la persona moral, fideicomiso o trust o su equivalente, vehículo, entidad, empresa o asociación económica o mercantil de que se trate, (f) las razones y objetivos por las cuales pretenda adquirir las Acciones objeto de la autorización solicitada, mencionando particularmente si tiene el propósito de adquirir, directa o indirectamente, (i) Acciones adicionales a aquellas referidas en la solicitud de autorización, (ii) una Participación del 20%, (iii) una Participación del 40%, o (iv) el Control de la Sociedad; (g) si es, directa o indirectamente, un Competidor de la propia Sociedad o de cualquier Subsidiaria o Afilada de la Sociedad y si tiene la facultad de adquirir legalmente las Acciones de conformidad con lo previsto en estos estatutos sociales y en la legislación aplicable, asimismo, deberá especificarse si la Persona que pretenda adquirir las Acciones en cuestión tiene parientes por consanguinidad, afinidad o civil hasta el quinto grado o algún cónyuge o concubinario, que puedan ser considerados un Competidor de la Sociedad o de cualquier Subsidiaria o Afilada de la Sociedad, o si tiene alguna relación económica con un Competidor o algún interés o participación ya sea en el capital social o en la dirección, administración u operación de un Competidor, directamente o a través de cualquier Persona o pariente por consanguinidad, afinidad o civil hasta el quinto grado o cualquier cónyuge o concubinario; (h) el origen de los recursos económicos que pretenda utilizar para pagar el precio de las Acciones objeto de la solicitud; en el supuesto de que los recursos provengan de algún financiamiento, se deberá especificar la identidad y nacionalidad de la Persona que le provea de dichos recursos y se deberá entregar junto con la solicitud de autorización la documentación suscrita por esa Persona, que acredite y explique las condiciones de dicho financiamiento; (i) si forma parte de algún grupo económico, conformado por una o más Personas Relacionadas, que como tal, en un acto o sucesión de actos, pretenda adquirir Acciones o derechos sobre las mismas o, de ser el caso, si dicho grupo económico es propietario de Acciones o derechos sobre las mismas; (j) si ha recibido recursos



económicos en préstamo o en cualquier otro concepto de una Persona Relacionada o ha facilitado recursos económicos en préstamo o en cualquier otro concepto a una Persona Relacionada, con objeto de que se pague el precio de las Acciones; (k) la identidad y nacionalidad de la institución financiera que actuaría como intermediario, en el supuesto de que la adquisición de que se trate se realice a través de oferta pública; y (l) un domicilio en México, Distrito Federal, para recibir notificaciones y avisos en relación con la solicitud presentada. El Consejo de Administración podrá exceptuar el cumplimiento de uno o más de los requisitos antes mencionados. 2.- En términos del artículo 48 Fracción III de la Ley del Mercado de Valores, el Consejo de Administración deberá resolver sobre toda solicitud de autorización que se le presente dentro de los 90 (noventa) días siguientes a la fecha en que dicha solicitud fuere presentada por escrito al Presidente del Consejo de Administración con copia al Secretario, siempre y cuando la solicitud respectiva se encuentre completa y señale detalladamente la información a la que se hace referencia en el punto 1 anterior. En caso de que la solicitud correspondiente no se encuentre completa o no señale detalladamente la información a la que se hace referencia en el punto 1 anterior, el Consejo de Administración podrá solicitar a la Persona que pretenda adquirir las Acciones de que se trate, dentro de los 30 (treinta) días siguientes a la fecha de presentación de la solicitud de autorización, la documentación e información adicional (incluyendo lo relativo al precio ofrecido por acción) y las aclaraciones que considere necesarias para resolver sobre la solicitud de autorización que le hubiere sido presentada, caso en el cual el plazo de 90 (noventa) días antes referido comenzará a partir de que la información de la solicitud de autorización se encuentre completa. 3.- Las sesiones de Consejo de Administración convocadas para resolver sobre las solicitudes de autorización mencionadas, considerarán y tomarán resoluciones únicamente en relación con la solicitud de autorización a que se refiere esta disposición. 4.- En el supuesto de que el Consejo de Administración autorice la adquisición de Acciones planteada y dicha adquisición implique la adquisición de una Participación del 20% o hasta menos de una Participación del 40%, no obstante dicha autorización, la Persona que pretenda adquirir las Acciones en cuestión deberá hacer oferta pública de compra, a un precio pagadero en efectivo y determinado de conformidad con el numeral 6 siguiente, por el porcentaje del capital social de la Sociedad equivalente a la proporción de las Acciones que se pretendan adquirir en relación con el total de éstas o por el 10% (diez por ciento) del capital social de la Sociedad, lo que resulte mayor, sin que dicha adquisición, incluyendo la adicional, implique la obtención de una Participación del 40% o un cambio de Control en la Sociedad. La oferta pública de compra a que este inciso 4 se refiere deberá ser realizada dentro de los 60 (sesenta) días siguientes a la fecha en que la adquisición de las Acciones de que se trate hubiere sido autorizada por el Consejo de Administración. El precio que se pague por las Acciones será el mismo, con independencia de la clase o serie de que se trate. 5.- En el supuesto de que el Consejo de Administración autorice la adquisición de Acciones planteada y dicha adquisición implique la adquisición de una Participación del 40% o un cambio de Control en la Sociedad, no obstante dicha autorización, la Persona que pretenda adquirir las Acciones de que se trate deberá hacer oferta pública de compra por el 100% (cien por ciento) menos una de las Acciones en circulación, a un precio pagadero en efectivo no inferior del precio que resulte mayor de entre lo siguiente: (a) el valor contable de la Acción de acuerdo al último estado de resultados trimestral aprobado por el Consejo de Administración; (b) el precio de cualquier operación en bolsa de valores más alto de cualquiera de los trescientos sesenta y cinco (365) días previos a la fecha de la autorización otorgada por el Consejo de Administración; o (c) el precio más alto pagado por la compra de Acciones en cualquier tiempo por la Persona que individualmente o conjuntamente, directa o indirectamente, adquiera las Acciones objeto de la solicitud autorizada por el Consejo de Administración. La oferta pública de compra a que este inciso 5 se refiere deberá ser realizada dentro de los 60 (sesenta) días siguientes a la fecha en que la adquisición de las Acciones de que se trate hubiere sido autorizada por el Consejo de Administración. El precio que se pague por las Acciones será el mismo, con independencia de la clase o de la serie de que se trate. El Consejo de Administración podrá autorizar la utilización de un precio distinto a los previstos en el numeral 5 anterior. En caso de que el Consejo de Administración recibiere, una vez que hubiere otorgado la autorización correspondiente pero antes que se hubieren concluido los actos de adquisición de que se trate, una oferta de un tercero, refejada en una solicitud, para adquirir la totalidad de las Acciones objeto de autorización, en mejores términos para los accionistas o tenedores de instrumentos referidos o representativos de Acciones de la Sociedad, el Consejo de Administración tendrá la facultad de revocar la autorización previamente otorgada, y de autorizar la nueva operación a cargo del tercero, sin que en tal caso tenga responsabilidad alguna el Consejo de Administración o sus miembros. 6.- Aquellas adquisiciones que no impliquen la adquisición de una Participación del 20% o una Participación del 40% o bien, un cambio de Control, respecto de las cuales, no se requiera realizar las ofertas públicas de compra previstas en los incisos 4 y 5 anteriores, según corresponda, que hayan sido autorizadas por el Consejo de Administración en términos de esta Cláusula, podrán ser inscritas en el registro de acciones de la Sociedad. Aquellas adquisiciones que impliquen la adquisición de una Participación del 20% o una Participación del 40% o bien, un cambio de Control, respecto de las cuales, se requiera realizar las ofertas públicas de compra previstas en los incisos 4 y 5 anteriores, según corresponda, que hayan sido autorizadas por el Consejo de Administración en términos de esta Cláusula, no serán inscritas en el registro de acciones de la Sociedad sino hasta el momento en que la oferta pública de compra a que se refieren los incisos 4, y 5 anteriores, según sea el caso, hubiere sido concluida. En consecuencia, hasta el momento en que la oferta pública de compra de que se trate hubiere sido concluida, no podrán ejercerse los derechos corporativos que correspondan a las Acciones cuya adquisición hubiere sido autorizada. En caso de que el Consejo de Administración no resuelva en sentido negativo o positivo en los plazos y forma establecidos en la presente Cláusula, se entenderá que la solicitud de autorización para adquirir acciones de que se trate ha sido denegada. DISPOSICIONES GENERALES Para los efectos de esta Cláusula, se entenderá que son Acciones de una misma Persona, las Acciones de que una Persona sea titular, sumadas a las Acciones (i) de que cualquier pariente por consanguinidad, afinidad o civil hasta el quinto grado o cualquier cónyuge o concubinario de esa Persona sea titular, o (ii) de cualquier persona moral, fideicomiso o trust o su equivalente, vehículo, entidad, empresa o asociación económica o mercantil que sea titular cuando esa persona moral, fideicomiso o trust o su equivalente, vehículo, entidad, empresa o asociación económica o mercantil sea Controlada por la Persona mencionada en (iii) de los cuales cualquier Persona Relacionada a dicha Persona, sea titular. Asimismo, cuando una o más Personas pretendan adquirir Acciones de manera conjunta, coordinada o concitada, sin importar el acto jurídico que lo origine, se considerarán como una sola Persona para los efectos de esta Cláusula de los estatutos sociales. El Consejo de Administración podrá determinar, en forma justificada, otros casos en que una o más Personas que pretendan adquirir Acciones serán consideradas como una sola persona para los efectos de esta Cláusula de los estatutos sociales. En dicha determinación, se podrá considerar cualquier información que de hecho o de derecho se disponga. En la evaluación que hagan de las solicitudes de autorización a que se refiere esta Cláusula, el Consejo de Administración deberá tomar en cuenta los factores que estimen pertinentes, considerando los intereses de la Sociedad y sus accionistas, incluyendo factores de carácter financiero, de mercado, de negocios, la solvencia moral y económica de los posibles adquirentes, la idoneidad del precio ofrecido, el origen de los recursos que el posible adquirente utilice para realizar la adquisición, posibles conflictos de interés, la calidad, exactitud y veracidad de la información a que se refiere los incisos 1.1(a) a 1.1(f) de esta Cláusula que los posibles adquirentes hubieren presentado, entre otros. La Persona que adquiera Acciones sin haberse cumplido con cualesquiera de las formalidades, requisitos, autorizaciones y demás disposiciones previstas en esta Cláusula de los estatutos sociales, no será inscrita en el registro de acciones de la Sociedad y en consecuencia, tal Persona no podrá ejercer los derechos societarios que correspondan a dichas Acciones, incluyendo específicamente el ejercicio del derecho de voto en las asambleas de accionistas, salvo que el Consejo de Administración autorice otra cosa. En el caso de Personas que ya tuvieran el carácter de accionistas de la Sociedad y, por tanto, estuvieren inscritas en el registro de acciones de la Sociedad, la adquisición de Acciones realizadas sin haberse cumplido con cualesquiera de las formalidades, requisitos, autorizaciones y demás disposiciones previstas en esta Cláusula de los estatutos sociales, no será inscrita en el registro de acciones de la Sociedad y, en consecuencia, tales Personas no podrán ejercer los derechos societarios que correspondan a dichas Acciones, incluyendo específicamente el ejercicio del derecho de voto en las asambleas de accionistas, salvo que el Consejo de Administración autorice otra cosa. En los casos en que no se hubiera cumplido con cualesquiera de las formalidades, requisitos, autorizaciones y demás disposiciones previstas en esta Cláusula de los estatutos sociales, las constancias o listado a que se refiere el primer párrafo del artículo 290 de la Ley del Mercado de Valores, no demostrarán la titularidad de las Acciones o acreditarán el derecho de asistencia a las asambleas de accionistas y la inscripción en el registro de acciones de la Sociedad, ni legitimarán el ejercicio de acción alguna, incluyendo las de carácter procesal, salvo que el Consejo de Administración autorice otra cosa. Adicionalmente, los accionistas de la Sociedad acuerdan que cualquier persona que adquiera Acciones se encontrará sujeta a las disposiciones de los presentes Estatutos y en consecuencia cualquier Persona que adquiera Acciones en violación de lo previsto en este Artículo de los estatutos sociales, estará obligada a pagar una pena convencional a la Sociedad por una cantidad equivalente al precio pagado por la totalidad de las Acciones que hubiera adquirido sin la autorización a que este Artículo de los estatutos sociales se refiere. En caso de adquisiciones de Acciones realizadas en violación de lo previsto en este Artículo de los estatutos sociales y a título gratuito, la pena convencional será por un monto equivalente al Valor de Mercado de las Acciones objeto de la adquisición de que se trate. Las autorizaciones otorgadas por el Consejo de Administración conforme a lo previsto en esta Cláusula, dejarán de surtir efectos si la información y documentación con base en la cual esas autorizaciones fueron otorgadas no es o deja de ser veraz. Adicionalmente, la Persona que adquiera Acciones en violación de lo previsto en esta Cláusula de los estatutos sociales, deberá enajenar las Acciones objeto de la adquisición mediante una o varias operaciones en la Bolsa Mexicana de Valores, en un plazo que no exceda de 90 (noventa) días desde la fecha en que haya adquirido dichas Acciones. Lo anterior, sin perjuicio de los derechos patrimoniales a los que tendrá derecho el adquirente de que se trate mientras no haya llevado a cabo la venta de las Acciones objeto de la adquisición. Lo previsto en esta Cláusula de los estatutos sociales no será aplicable a (a) las adquisiciones o transmisiones de Acciones que se realicen por vía sucesoria, ya sea herencia o legado, (b) las adquisiciones o transmisiones, directas o indirectas, de Acciones que se lleven a cabo (i) por la Persona o Personas que de tiempo en tiempo tengan el Control de la Sociedad (incluyendo transmisiones que resulten en cambios de control al nivel de dicha Persona o Personas); (ii) por cualquier sociedad, fideicomiso o trust o su equivalente, vehículo, entidad, empresa u otra forma de asociación económica o mercantil que esté bajo el Control de la Persona o Personas a que se refiere el inciso (i) inmediato anterior; (iii) por la sucesión a bienes de la Persona o Personas a que se refiere el inciso (i) anterior; (iv) por los ascendientes o descendientes en línea recta hasta el tercer grado de la Persona o Personas a que se refiere el inciso (i) anterior; (v) por la Persona a que se refiere el inciso (i) anterior, cuando esté adquiriendo las Acciones de cualquier sociedad, fideicomiso o trust o su equivalente, vehículo, entidad, empresa, forma de asociación económica o mercantil, ascendientes o descendientes a que se refieren los incisos (ii) y (iv) anteriores; (vi) por parte de la Sociedad o sus Subsidiarias, o por parte de fideicomisos constituidos por la propia Sociedad o sus Subsidiarias o por cualquier otra Persona Controlada por la Sociedad o por sus Subsidiarias; o (d) las operaciones que celebre la Sociedad, en términos de estos estatutos sociales y la Ley del Mercado de Valores, para adquirir sus propias acciones, así como aquellas celebradas con el único fin de establecer planes de opciones de compra de acciones para empleados y de los fondos de pensiones, jubilaciones, primas de antigüedad de personal de la Sociedad, personas morales que ésta controle o que la controlen y cualquier otro plan o fondo con fines semejantes, o (e) las adquisiciones o transmisiones que exente el Consejo de Administración o la asamblea de accionistas mediante una resolución adoptada de conformidad con estos estatutos sociales. Las disposiciones de esta Cláusula de los estatutos sociales se aplicarán sin perjuicio de las leyes y disposiciones de carácter general en materia de adquisiciones de valores obligatorias en los mercados en que coticen las Acciones u otros valores que se hayan emitido en relación con éstas o derechos derivados de las mismas (i) que deban ser reveladas a las autoridades o (ii) que deban efectuarse a través de oferta pública. Esta Cláusula se anotará en los títulos de las acciones representativas del capital social de la Sociedad, a efecto de que pare perjuicio a todo tercero. CLÁUSULA DÉCIMA PRIMERA.- Con excepción de los aumentos de capital social resultantes de la adquisición y colocación de acciones propias a que se refiere la Cláusula Octava anterior y el artículo 56 (cincuenta y seis) de la Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones legales que resulten aplicables, los aumentos del capital social se efectuarán por resoluciones de la Asamblea General Ordinaria o Extraordinaria de Accionistas según sea el caso, conforme a las reglas contenidas en esta Cláusula. De aumentarse el capital de la Sociedad en su parte fija, deberán reformarse consecuentemente los estatutos sociales por resolución de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas. Los aumentos o disminuciones del capital social en su parte variable, se efectuarán por resolución de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, con la única formalidad de que el acta correspondiente quede protocolizada ante Notario Público, sin necesidad de reformar los estatutos sociales ni de inscribir la escritura respectiva en el Registro Público de Comercio. Al tomarse los acuerdos respectivos, la Asamblea General de Accionistas que decreta el aumento o cualquier Asamblea General de Accionistas posterior, fijará los términos o bases en los que deba llevarse a cabo dicho aumento. De conformidad y sujeto a lo previsto en el artículo 53 (cincuenta y tres) y demás aplicables de la Ley del Mercado de Valores, la Sociedad podrá emitir acciones no suscritas que se conserve en Tesorería para ser suscritas con posterioridad por el público. Todo aumento de capital social deberá inscribirse en un Libro de Registro de Variaciones de Capital que a tal efecto llevará la Sociedad. Los aumentos de capital podrán efectuarse bajo cualquiera de los supuestos a que se refiere el Artículo 116 (ciento dieciséis) de la Ley General de Sociedades Mercantiles, mediante pago en efectivo o en especie, mediante capitalización de pasivos o reservas a cargo de la Sociedad o de cualesquier otras cuentas capitalizables del capital contable. En virtud de que los títulos de las acciones de la Sociedad no contienen expresión de valor nominal, no será necesario que se emitan nuevos títulos en los casos de aumento de capital como resultado de capitalización de primas sobre acciones, capitalización de utilidades retenidas, capitalización de reservas de valuación o de revaluación o de cualquier otra forma de capitalización. En los aumentos de capital mediante pago en efectivo o en especie o por capitalización de pasivos a cargo de la Sociedad, los accionistas tenedores de las acciones pagadas y en circulación de la Sociedad tendrán preferencia para suscribir las nuevas acciones que se emitan o se pongan en circulación para representar el aumento, en proporción al número de acciones de las que sean titulares dentro de la respectiva serie, derecho que deberán ejercer durante un término de quince días naturales computados a partir de la fecha de publicación del aviso correspondiente en el Diario Oficial de la Federación o en el periódico oficial del domicilio de la Sociedad, o computados a partir de la fecha de celebración de la Asamblea de Accionistas en el caso de que la totalidad de las acciones en que se divida el capital social no fueren estar representadas en la misma. En el caso de aumentos de capital social mediante la capitalización de cuentas del capital contable, todos los tenedores de acciones tendrán derecho a la parte proporcional que les correspondiese sobre tales cuentas, a efecto de lo cual recibirán acciones de la clase o serie que la Asamblea de Accionistas determine. En todo caso, por lo que respecta a las acciones representativas del capital social que por resolución de la Asamblea de Accionistas hubieren quedado depositadas en la tesorería de la Sociedad para su posterior suscripción y pago, los accionistas gozarán del derecho de preferencia para suscribir una vez que las mismas hayan de ser ofrecidas en suscripción y pago, en los términos del párrafo anterior, salvo en el caso de que se hubiere otorgado y no se hubiere ejercitado por los accionistas la preferencia referida o en el supuesto señalado en el Artículo 53 (cincuenta y tres) de la Ley del Mercado de Valores y en otras disposiciones que resulten aplicables. En el caso de que quedaren sin suscribir acciones después de la expiración del plazo durante el cual los accionistas hubieren gozado del derecho de preferencia que se les otorga en esta Cláusula, las acciones de que se trate podrán ser ofrecidas a cualquier persona para suscripción y pago en los términos y plazos que disponga la

S. D. IMPRESA  
CUSTODIADA



propia Asamblea de Accionistas que hubiere decretado el aumento de capital o en los términos y plazos que disponga el Consejo de Administración o los Delegados designados por la Asamblea de Accionistas a dicho efecto, en el entendido de que el precio al cual se ofrezcan las acciones a terceros no podrá ser menor a aquél al cual fueron ofrecidas a los accionistas de la Sociedad para suscripción y pago. Los accionistas no tendrán el derecho de preferencia a que se hace mención en esta Cláusula así como en el Artículo 132 (ciento treinta y dos) de la Ley General de Sociedades Mercantiles, en relación con las acciones que se emitan (i) con motivo de la fusión de la Sociedad, (ii) para la conversión de obligaciones convertibles en acciones de la Sociedad, (iii) para la colocación de acciones propias adquiridas en los términos de la Cláusula Octava de estos estatutos sociales, el Artículo 56 (cincuenta y seis) de la Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones que resulten aplicables, y (iv) para su oferta pública en términos del Artículo 53 (cincuenta y tres) de la Ley del Mercado de Valores, los presentes estatutos sociales y demás disposiciones que resulten aplicables. Con excepción a las disminuciones del capital social que resulten de la adquisición de acciones propias a que se refiere la Cláusula Octava anterior, el Artículo 56 (cincuenta y seis) de la Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones que resulten aplicables, el capital social únicamente podrá ser disminuido por acuerdo de la Asamblea General Ordinaria o Extraordinaria de Accionistas, con sujeción a las disposiciones de la Ley General de Sociedades Mercantiles y conforme a las siguientes reglas: (a) Las disminuciones del capital social, en su parte fija, deberán ser resueltas por acuerdo de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas debiendo en este caso reformar los estatutos, cumpliendo en todo caso, con lo ordenado por el artículo 9 (nueve) de la Ley General de Sociedades Mercantiles, (b) Las disminuciones del capital social, en su parte variable, salvo las que resulten de la adquisición de acciones propias a que se refiere la Cláusula Octava anterior, podrán ser realizadas por resolución de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, con la única formalidad de que el acta correspondiente sea protocolizada ante Notario Público sin necesidad de reformar los estatutos sociales, ni de inscribir la escritura respectiva en el Registro Público de Comercio del domicilio de la Sociedad, (c) Toda disminución del capital social, deberá inscribirse en un Libro de Registro de Variaciones de Capital que para tal efecto llevará la Sociedad, (d) El capital social podrá disminuirse para absorber pérdidas o para rembolsar a los accionistas o liberarlos de exhibiciones no realizadas. En ningún caso el capital social podrá ser disminuido a menos del mínimo legal. (e) Las disminuciones de capital para absorber pérdidas se efectuarán proporcionalmente entre todas las acciones representativas del capital social, sin que sea necesario cancelar acciones, en virtud de que éstas no expresan valor nominal. De conformidad con lo dispuesto en la Ley del Mercado de Valores, los accionistas tenedores de acciones representativas de la parte variable del capital social de la Sociedad, o títulos que las representen, no tendrán el derecho de retiro a que se refiere el Artículo 220 (doscientos veinte) de la Ley General de Sociedades Mercantiles. La Sociedad podrá amortizar acciones con utilidades repartibles sin disminuir su capital social, para lo cual, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas que acuerde la amortización, además de observar lo previsto por el artículo 136 (ciento treinta y seis) de la Ley General de Sociedades Mercantiles, cumplirá con las siguientes reglas: (a) Cuando se amorticen acciones a todos los accionistas, la amortización se hará en tal forma que después de la amortización éstos tengan los mismos porcentajes respecto al capital social y participen accionaria que antes tenían, salvo que decidan lo contrario, por resolución de la Asamblea de Accionistas, (b) Cuando la amortización de acciones se realice mediante adquisición en la Bolsa Mexicana de Valores, a través de oferta pública, la Asamblea de Accionistas después de tomar los acuerdos respectivos o, en su caso, el Consejo de Administración por delegación de la Asamblea de Accionistas, publicará un aviso en el periódico oficial del domicilio de la Sociedad, donde se exprese el sistema seguido para el retiro de acciones, en su caso, el número de acciones que serán amortizadas, y (c) Los títulos de las acciones amortizadas quedarán extinguidos. CLÁUSULA DÉCIMA SEGUNDA.- La administración de la Sociedad estará a cargo de su Consejo de Administración y de su Director General en el ámbito de sus respectivas competencias. El Consejo de Administración estará compuesto por el número de miembros que señale la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, sin que éste pueda quedar integrado por más de veintitún miembros. Por cada consejero propietario, podrá designarse un consejero suplente. Cuando menos el 25% (veinticinco por ciento) de los miembros del Consejo de Administración deberán ser independientes en términos del artículo 24 (veinticuatro) y 26 (veintiséis) de la Ley del Mercado de Valores. Los consejeros suplentes de los consejeros independientes deberán tener el mismo carácter. Los accionistas titulares de acciones con derecho a voto, incluso limitado o restringido, que en lo individual o en conjunto tengan el 10% (diez) por ciento del capital social de la Sociedad, tendrán derecho a designar y revocar en Asamblea General de Accionistas a un miembro del Consejo de Administración. Tal designación solo podrá revocarse por los demás accionistas cuando a su vez se revoque el nombramiento de todos los demás consejeros, en cuyo caso las personas sustituidas no podrán ser nombradas con tal carácter durante los 12 (doce) meses inmediatos siguientes a la fecha de revocación. Una vez que tales nombramientos hayan sido hechos, los demás miembros del Consejo de Administración serán designados por mayoría simple de votos. CLÁUSULA VIGÉSIMA SEXTA.- Las Asambleas de Accionistas serán Generales o Especiales y las Asambleas Generales serán Extraordinarias u Ordinarias. Serán Asambleas Generales Extraordinarias de Accionistas las: a) convocadas para tratar cualquiera de los asuntos indicados en el artículo 182 (ciento ochenta y dos) de la Ley General de Sociedades Mercantiles excepto los aumentos y disminuciones de capital social en la parte variable cuyo acuerdo será tomado por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas; b) convocadas para acordar la cancelación de las acciones de la Sociedad, o de otros valores que se emitan respecto de dichas acciones en el Registro Nacional de Valores y en bolsas de valores nacionales o extranjeras en las que se encuentren registradas, excepto por sistemas de cotización u otros mercados no regulados como bolsas de valores; c) convocadas para acordar la reforma de estos estatutos; d) convocadas para la amortización por parte de la Sociedad de acciones del capital social con utilidades repartibles y emisión de acciones de poco o de voto limitado, preferente o de cualquier clase distinta a las ordinarias; e) convocadas para tratar los aumentos de capital en términos del Artículo 53 (cincuenta y tres) de la Ley del Mercado de Valores; y f) otras requeridas de conformidad con la legislación aplicable y/o estos estatutos. Todas las demás Asambleas Generales serán Asamblea General Ordinaria de Accionistas y se reunirán para tratar los asuntos indicados en el artículo 181 (ciento ochenta y uno) de la Ley General de Sociedades Mercantiles y cualesquiera otros asuntos no reservados a la Asamblea General Extraordinaria. Las Asambleas Especiales de Accionistas serán las que se reúnan para tratar los asuntos que puedan afectar los derechos de una sola categoría de accionistas. CLÁUSULA VIGÉSIMA SÉPTIMA.- Las convocatorias para Asambleas Generales de Accionistas, deberán ser hechas por el Consejo de Administración, el Comité de Auditoría, o el Comité de Prácticas Societarias. Los Accionistas que representen por lo menos el 10% (diez por ciento) de las acciones con derecho a voto, incluso limitado o restringido, podrán pedir por escrito, en cualquier momento, que el Consejo de Administración o el Comité o los Comités de Prácticas Societarias y de Auditoría, por conducto de su respectivo Presidente, convoque a una Asamblea General de Accionistas para discutir los asuntos que especifiquen en su solicitud, sin que al efecto sea aplicable el procedimiento señalado en el artículo 184 (ciento ochenta y cuatro) de la Ley General de Sociedades Mercantiles. Cualquier accionista tendrá el mismo derecho en cualquiera de los casos a que se refiere el artículo 185 (ciento ochenta y cinco) de la Ley General de Sociedades Mercantiles. Si no se hiciera la convocatoria dentro de los 15 (quince) días siguientes a la fecha de que hayan recibido la solicitud, un Juez de lo Civil o de Distrito del domicilio de la Sociedad, convocará a petición de cualquiera de los interesados, quienes deberán exhibir sus acciones con este objeto, en el entendido de que deberá ser informado fehacientemente el Consejo de Administración por conducto de su Presidente y el Comité o Comités de Prácticas Societarias y Auditoría de la Sociedad, por conducto de su respectivo Presidente, 1 (un) día hábil antes de su publicación, indicándoles medio y fecha de publicación y sin este requisito, cualquier Asamblea que se celebre o pretenda celebrarse no será válida. Asimismo, los Accionistas que representen por lo menos el 10% (diez por ciento) de las Acciones con derecho a voto, incluso limitado o restringido, podrán solicitar por escrito que se aplase por una sola vez, por tres días naturales y sin necesidad de nueva convocatoria, la votación de cualquier asunto respecto del cual no se consideren suficientemente informados, sin que resulte aplicable el porcentaje señalado en el artículo 199 de la Ley General de Sociedades Mercantiles. Los titulares de Acciones con derecho a voto, incluso limitado o restringido, que en lo individual o en conjunto tengan el 20% o más del capital social, podrán oponerse judicialmente a las resoluciones de las asambleas generales respecto de las cuales tengan derecho de voto, sin que resulte aplicable el porcentaje a que se refiere el artículo 201 de la Ley General de Sociedades Mercantiles. CLÁUSULA VIGÉSIMA OCTAVA.- Las convocatorias para las Asambleas de Accionistas deberán publicarse en el Sistema Electrónico de Publicaciones de Sociedades Mercantiles de la Secretaría de Economía, por lo menos con 15 (quince) días de anticipación a la fecha fijada para la Asamblea. Desde el momento en que se publique la convocatoria respectiva, deberán estar a disposición de los Accionistas, en las oficinas de la secretaria de la Sociedad, de forma inmediata y gratuita, la información y los documentos relacionados con el Orden del Día de la Asamblea de Accionistas con al menos 15 días de anticipación. Las convocatorias contendrán el Orden del Día en el cual no deberán aparecer asuntos generales y deberán estar firmadas por quien las expida, en el concepto de que si las hiciera el Consejo de Administración, bastará con la firma del Presidente, del Secretario o del Secretario Suplente. Las Asambleas de Accionistas podrán ser celebradas sin previa convocatoria si el capital social estuviere totalmente representado en el momento de la votación. Si en una Asamblea, independientemente de que sea Ordinaria, Extraordinaria o Especial, estuvieran reunidos todos los accionistas con derecho a voto, dicha Asamblea podrá resolver, por unanimidad de votos sobre asuntos de cualquier naturaleza y aún sobre aquellos no contenidos en el Orden del Día. CLÁUSULA VIGÉSIMA NOVENA.- Serán admitidos en la Asamblea los accionistas que aparezcan inscritos en el Libro de Registro de Acciones como dueños de una o más acciones, así como los que presenten las constancias emitidas por la S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., o por cualquier otra institución para el depósito de valores autorizada conforme a las disposiciones legales aplicables, complementadas con las listas de depositantes. El Libro de Registro de Acciones para los efectos, se considerará cerrado el día hábil inmediato anterior a la fecha fijada para la celebración de la Asamblea. Para tener derecho a asistir a la Asamblea respectiva, los accionistas deberán depositar los títulos de las acciones ante la propia Sociedad o en una institución para el depósito de valores, o una institución de crédito, nacional o extranjera, o en casas de bolsa en los términos de las disposiciones aplicables de la Ley del Mercado de Valores. Contra el depósito de las acciones o el recibo de depósito se expedirán las tarjetas de admisión correspondientes. Las acciones que se depositen para tener derecho a asistir a las Asambleas no se devolverán sino después de celebradas estas, mediante la entrega del resguardo que por aquellas se hubiese expedido al accionista o a su representante. CLÁUSULA TRIGÉSIMA.- Los accionistas podrán ser representados en las Asambleas de Accionistas por la persona o las personas que acrediten su personalidad mediante simple carta poder firmada ante dos testigos. Cuando los apoderados de casas de bolsa, fideicomisos, fondos, instituciones nacionales o extranjeras de crédito y/o cualquier entidad del sector financiero y/o del mercado de valores, pretendan asistir y ejercer el voto en las Asambleas a las que asistan, podrán acreditar su personalidad mediante poder otorgado en formularios elaborados por la propia Sociedad, que reúnan los requisitos siguientes: (i) Señalar de manera notoria la denominación de la Sociedad, así como el respectivo Orden del Día. (ii) Contener espacio para las instrucciones que señale el otorgante para el ejercicio del poder. La Sociedad deberá mantener a disposición de los intermediarios del mercado de valores a que se refiere el párrafo anterior, que acrediten contar con la representación de los accionistas de la propia Sociedad, en la forma y términos que señala la Ley del Mercado de Valores, con al menos 15 (quince) días naturales de anticipación a la fecha de la Asamblea de Accionistas, los formularios de los poderes, a fin de que aquellos puedan hacerlos llegar con oportunidad a sus representados. El Secretario del Consejo de Administración está obligado a cerciorarse de la observancia de lo dispuesto en esta cláusula. Los miembros del Consejo de Administración y los directivos relevantes de la Sociedad no podrán representar a ningún accionista en las Asambleas de accionistas de la Sociedad. CLÁUSULA TRIGÉSIMA PRIMERA.- Las actas de Asamblea serán registradas en el Libro respectivo y serán firmadas por el Presidente y el Secretario de la Asamblea. CLÁUSULA TRIGÉSIMA SEGUNDA.- Las Asambleas serán presididas por el Presidente del Consejo de Administración. En su ausencia, las Asambleas serán presididas por la persona que designen los accionistas presentes por mayoría de votos. Actuará como Secretario de las Asambleas de Accionistas, el Secretario del Consejo de Administración, y en su ausencia, el cargo será desempeñado por el Secretario Suplente en ausencia de ambos, el cargo será desempeñado por la persona que designen los accionistas presentes por mayoría de votos. El Presidente del Consejo nombrará 2 (dos) escrutadores de entre los accionistas presentes. CLÁUSULA TRIGÉSIMA TERCERA.- Las Asambleas Generales Ordinarias de Accionistas serán celebradas por lo menos una vez al año, dentro de los 4 (cuatro) meses siguientes a la clausura de cada ejercicio social. Además de los demás asuntos especificados en el Orden del Día de las Asambleas, las Asambleas deberán: 1.- Discutir, aprobar o modificar y resolver lo conducente, en relación con el informe del Consejo de Administración, sobre la situación financiera de la Sociedad y la documentación contable relativa, en los términos del artículo 172 (ciento setenta y dos) de la Ley General de Sociedades Mercantiles. 2.- Discutir, aprobar o modificar los informes del Presidente del Comité o Comités de Prácticas Societarias y de Auditoría. 3.- Discutir, aprobar o modificar el informe del Director General, conforme a la Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones que resulten aplicables. 4.- Conocer la opinión del Consejo de Administración sobre el contenido del informe del Director General. 5.- Nombrar a los miembros y, en su caso, a los respectivos suplentes del Consejo de Administración. 6.- Designar a los Presidentes del Comité o Comités de Prácticas Societarias y de Auditoría. 7.- Decidir sobre la aplicación de utilidades, en su caso. 8.- En su caso, fijar el monto máximo de recursos que podrá destinarse a la adquisición de acciones propias. 9.- Cualquier otro asunto que deba ser tratado por la Asamblea General Ordinaria de conformidad con la Ley del Mercado de Valores y la legislación aplicable. Además de los señalados en el artículo 182 (ciento ochenta y dos) de la Ley General de Sociedades Mercantiles, los siguientes asuntos quedan reservados para las Asambleas Extraordinarias: (i) escisión de la Sociedad; (ii) emisión de acciones distintas a las acciones ordinarias; (iii) cancelación de la inscripción de las acciones representativas del capital de la Sociedad en el Registro Nacional de Valores o en las bolsas de valores nacionales o extranjeras en las que coticen las acciones, excepto sistemas de cotización y otros mercados no organizados como bolsas de valores; y (iv) los demás asuntos que la ley le encomiende o aquellos para los que estos estatutos exijan un quórum especial. CLÁUSULA TRIGÉSIMA CUARTA.- Para que una Asamblea General Ordinaria de Accionistas se considere legalmente reunida por virtud de primera convocatoria, deberá estar representada en ella por lo menos la mitad más una de las acciones representativas del capital social con derecho a voto, y sus resoluciones serán válidas cuando se tomen por mayoría de votos de las acciones representadas en ella. En el caso de segunda convocatoria, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas podrá celebrarse válidamente cualquiera que sea el número de acciones representadas, y sus resoluciones serán válidas cuando se tomen por mayoría de votos de las acciones representadas en la Asamblea. CLÁUSULA TRIGÉSIMA QUINTA.- Para que una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas se considere legalmente reunida en virtud de primera convocatoria, deberá estar representada en ella por lo menos el 75% (setenta y cinco por ciento) del capital social, y sus resoluciones serán válidas cuando se tomen por el voto favorable de acciones que representen cuando menos la mitad más una de las acciones con derecho a voto. En caso de segunda o ulterior convocatoria, las Asambleas Generales Extraordinarias de Accionistas podrán celebrarse válidamente si en ellas están representadas la mitad más una de las acciones con derecho a voto, y sus resoluciones serán válidas si se toman por el voto favorable de acciones que representen cuando menos la mitad más una de las acciones con derecho a voto. Se requerirá el voto favorable de las acciones con o sin derecho de voto que representen el 95% (noventa y cinco por ciento) del capital social de la Sociedad para resolver y solicitar a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores la cancelación del registro de las acciones de la Sociedad en el Registro Nacional de Valores, en los términos

que señala la Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones aplicables. Para las Asambleas Especiales, se aplicarán las mismas reglas previstas en esta Cláusula, pero referidas a la categoría especial de acciones de que se trate. CLÁUSULA TRIGÉSIMA NOVENA.- Las utilidades netas de cada ejercicio social, después de deducidas las cantidades que legalmente correspondan a: a) Impuesto sobre la Renta del ejercicio; b) en su caso, reparto de utilidades del personal de la Sociedad, y; c) en su caso, amortización de pérdidas de ejercicios anteriores, serán distribuidas, previo acuerdo de la Asamblea de Accionistas, como sigue: 1.- El 5% (cinco por ciento) para constituir y reconstituir el fondo de reserva legal, hasta que ésta sea igual por lo menos al 20% (veinte por ciento) del capital social. 2.- La Asamblea General Ordinaria de Accionistas podrá crear, con las utilidades netas, la "Reserva para Adquisición de Acciones Propias", debiendo señalar el monto de esta reserva. 3.- Si la Asamblea General de Accionistas así lo determina, podrá establecer, aumentar, modificar o suprimir otras reservas de capital que juzgue convenientes y constituir fondos de previsión y reinversión, así como fondos especiales de reserva. 4.- El remanente, si lo hubiera, se aplicará en la forma que determine la Asamblea General Ordinaria de Accionistas. CLÁUSULA CUADRAGÉSIMA CUARTA.- A falta de estipulación contenida en los presentes estatutos, serán aplicables las disposiciones de la Ley del Mercado de Valores, las disposiciones de carácter general expedidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, la Ley General de Sociedades Mercantiles, y demás legislación aplicable en los Estados Unidos Mexicanos. CLÁUSULA CUADRAGÉSIMA QUINTA.- Para el caso de cualquier controversia entre la Sociedad y sus accionistas, o bien, entre dos o más accionistas o entre dos o más grupos de accionistas por cuestiones relativas a la Sociedad, la primera y los segundos se someten expresamente a las leyes aplicables en, y a la jurisdicción de los tribunales federales competentes en el domicilio de la Sociedad, con renuncia a cualquier otra jurisdicción que pudiera corresponderles por virtud de su domicilio actual o futuro.



(Esta página se dejó intencionalmente en blanco)



Título Definitivo No. 2

Ampara 35'067,736 acciones ordinarias, nominativas, de libre suscripción, de la Serie Única, Clase "II", sin expresión de valor nominal, representativas de la parte variable del capital social de la Sociedad, de un total de 1,534,023,812 acciones que integran la Serie Única.

**Infraestructura Energética Nova, S.A.B. de C.V.**

Domicilio: Tijuana, Baja California  
Duración: Indefinida



El presente título definitivo ampara 35'067,736 (treinta y cinco millones sesenta y siete mil setecientos treinta y seis) acciones ordinarias, nominativas, de la Serie Única, Clase "II", sin expresión de valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas, por ende liberadas, representativas de la parte variable del capital social de Infraestructura Energética Nova, S.A.B. de C.V. (la "Sociedad"). El capital social de Infraestructura Energética Nova, S.A.B. de C.V., se encuentra integrado por 1,534,023,812 (un mil quinientas treinta y cuatro millones veintitrés mil ochocientos doce) acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal de la Serie Única, de las cuales 5,000 (cinco mil) acciones corresponden al capital mínimo fijo, sin derecho a retiro Clase "I", y las restantes 1,534'018,812 (un mil quinientas treinta y cuatro millones dieciocho mil ochocientos doce) acciones corresponden a la Clase "II" que representan el capital variable de la Sociedad.

La Sociedad determina que el presente título definitivo no lleve cupones adheridos, haciendo las veces de estos las constancias que S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., expida para tal efecto.

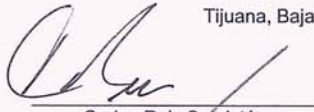
El presente título definitivo se emite para su depósito en administración en S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., en términos y para los efectos del artículo 282 de la Ley del Mercado de Valores.

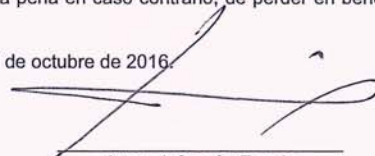
El capital social es variable. La parte fija del capital asciende a la cantidad de \$50,000.00 (cincuenta mil) Pesos 00/100 M.N. El capital mínimo fijo se identificara como Clase "I" y estará representado por 5,000 (cinco mil) acciones ordinarias, todas ellas liberadas, sin expresión de valor nominal, Serie Única, de libre suscripción, íntegramente suscritas y pagadas. El monto de la parte variable del capital será ilimitado, se identificará como Clase "II" y estará representado por acciones que tendrán las características que determine la Asamblea General de Accionistas que acuerde su emisión, pero que en todo caso serán ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, Serie Única, y de libre suscripción. El capital social estará representado por una Serie Única de acciones, las cuales conferirán iguales derechos y obligaciones a sus tenedores y darán cada una derecho a un voto en la Asamblea de Accionistas.

La Sociedad se constituyó mediante escritura pública número 1,352 de fecha 2 de abril de 1996, otorgada ante la fe del Lic. Pedro Cortina Latapí, Notario Público número 226 del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 209,466, con fecha 15 de abril de 1996, bajo la denominación Enova de México, S.A. de C.V. Mediante escritura pública número 69,630 de fecha 25 de abril de 2008, otorgada ante la fe del Lic. Ricardo del Monte Núñez, Notario Público número 8 de Tijuana, Baja California, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio de Tijuana, Baja California bajo el folio mercantil número 13625\*2, con fecha 9 de mayo de 2008, quedó protocolizada el acta de Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 7 de abril de 2008, en virtud de la cual la Sociedad se transformó de una sociedad anónima de capital variable a una sociedad de responsabilidad limitada de capital variable. Mediante escritura pública número 71,330, de fecha 3 de diciembre de 2008, otorgada ante la fe del Lic. Ricardo del Monte Núñez, Notario Público número 8 de Tijuana, Baja California, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio de Tijuana, Baja California bajo el folio mercantil número 13625\*2, con fecha 12 de diciembre de 2008, quedó protocolizada la Asamblea General de Socios de fecha 3 de diciembre de 2008, en virtud de la cual la Sociedad cambió su denominación de Sempra Energy México, S. de R.L. de C.V. a Sempra México, S. de R.L. de C.V. Mediante escritura pública número 84,355 de fecha 19 de febrero de 2013, otorgada ante la fe del Lic. Ricardo del Monte Núñez, Notario Público número 8 de Tijuana, Baja California, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio de Tijuana, Baja California bajo el folio mercantil número 13625\*2, con fecha 20 de febrero de 2013, quedó protocolizada la Asamblea General de Socios de fecha 15 de febrero de 2013, en virtud de la cual la Sociedad se transformó de una sociedad de responsabilidad limitada de capital variable a una sociedad anónima de capital variable. Mediante escritura pública número 16,409 de fecha 4 de marzo de 2013, otorgada ante la fe del Lic. Alfredo Bazúa Witte, Notario Público número 230 del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio de Tijuana, Baja California bajo el folio mercantil número 13625\*2, con fecha 7 de marzo de 2013, quedó protocolizada la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 1 de marzo de 2013, en virtud de la cual la Sociedad cambió su denominación social de Sempra México, S.A. de C.V. a Infraestructura Energética Nova, S.A. de C.V. Mediante escritura pública número 84,603 de fecha 12 de marzo de 2013, otorgada ante la fe del Lic. Ricardo del Monte Núñez, Notario Público número 8 de Tijuana, Baja California, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio de Tijuana, Baja California bajo el folio mercantil número 13625\*2, con fecha 14 de marzo de 2013, la Sociedad reformó totalmente sus estatutos sociales.

La Sociedad es de nacionalidad mexicana. "Los accionistas extranjeros actuales o futuros de la Sociedad se obligan formalmente ante la Secretaría de Relaciones Exteriores a considerarse como nacionales respecto a las acciones o partes sociales de sociedades mexicanas que adquieran o de que sean titulares, así como de los bienes, derechos, concesiones, participaciones o intereses de que sean titulares tales sociedades, o bien de los derechos y obligaciones que deriven de los contratos en que sean parte las propias sociedades con autoridades mexicanas, y a no invocar, por lo mismo, la protección de su gobierno, bajo la pena en caso contrario, de perder en beneficio de la Nación las participaciones sociales que hubieren adquirido."

Tijuana, Baja California, a 7 de octubre de 2016.

  
Carlos Ruiz Sacristán  
Consejero

  
Arturo Infanzón Favela  
Consejero



**PRINCIPALES DERECHOS CONCEDIDOS Y OBLIGACIONES IMPUESTAS A LOS ACCIONISTAS DE INFRAESTRUCTURA ENERGÉTICA NOVA, S.A.B. DE C.V.**

**CLÁUSULA SEXTA.-** El capital social es variable. La parte fija del capital mínimo fijo asciende a la cantidad de \$50,000 M.N. (cincuenta mil pesos 00/100 moneda nacional). El capital mínimo fijo se identificará como Clase "I" y estará representado por 5,000 (Cinco mil) acciones ordinarias, todas ellas nominativas, sin expresión de valor nominal, Serie Única, de libre suscripción, integralmente suscritas y pagadas. El monto de la parte variable del capital será ilimitado, se identificará como Clase "II", y estará representado por acciones que tendrán las características que determine la Asamblea General de Accionistas que acuerde su emisión, pero que en todo caso serán ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, Serie Única, y de libre suscripción. El capital social estará representado por una Serie Única de acciones, las cuales conferirán iguales derechos y obligaciones a sus tenedores y darán derecho a un voto en la Asamblea de Accionistas. CLÁUSULA SÉPTIMA.- Previa autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, la Sociedad podrá emitir acciones de voto limitado, restringido o sin derecho a voto, conforme a lo previsto en el artículo 54 (cincuenta y cuatro) de la Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones legales aplicables. Las acciones sin derecho a voto no contarán para efectos de determinar el quórum de las Asambleas Generales de Accionistas, en tanto que las acciones de voto limitado o restringido únicamente se computarán para sesionar legalmente en las Asambleas de Accionistas a las que deban ser convocados sus tenedores para ejercer su derecho de voto. Al momento de la emisión de acciones de voto limitado, restringido o sin derecho a voto, la Asamblea de Accionistas determinará los derechos, limitaciones y demás características que les correspondan. En su caso, las acciones que se emitan al amparo de este párrafo, serán de una serie distinta a las demás acciones que representen el capital social de la Sociedad. CLÁUSULA OCTAVA.- La Sociedad podrá adquirir acciones representativas de su capital social a través de la bolsa de valores nacional en la que se operen, sin que sea aplicable la prohibición a que se refiere el primer párrafo del artículo 134 (ciento treinta y cuatro) de la Ley General de Sociedades Mercantiles. La adquisición de acciones propias se realizará en los términos y conforme a lo previsto en el artículo 56 (cincuenta y seis) de la Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones que se encuentren vigentes al momento de la operación, incluyendo aquellas emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Las acciones propias que pertenezcan a la Sociedad, o en su caso, las acciones emitidas por la Sociedad, así como de aquéllas en tesorería, podrán ser colocadas entre el público inversionista sin que para tal caso se requiera resolución de la Asamblea de Accionistas o acuerdo del Consejo de Administración. Para efectos de lo previsto en este párrafo, no será aplicable lo dispuesto en el artículo 132 (ciento treinta y dos) de la Ley General de Sociedades Mercantiles. En tanto pertenzan las acciones a la Sociedad, éstas no podrán ser representadas ni votadas en las Asambleas de Accionistas ni ejercitarse derechos sociales o económicos de tipo ajeno. CLÁUSULA NOVENA.- Los títulos definitivos o los certificados provisionales que representen a las acciones llevarán numeración progresiva, podrán amparar una o más acciones; contendrán las menciones a que se refiere el artículo 125 (ciento veinticinco) de la Ley General de Sociedades Mercantiles, el artículo 282 (doscientos ochenta y dos) y demás aplicables de la Ley del Mercado de Valores y cualquier otra que requieran las disposiciones legales aplicables; llevarán inserto, cuando menos, el texto de las Cláusulas Quinta, Sexta y Décima de estos estatutos; y serán suscritos por dos miembros del Consejo de Administración. En el caso de títulos definitivos, éstos podrán llevar adheridos los cupones nominativos numerados progresivamente que determine el Consejo de Administración para el pago de dividendos o el ejercicio de otros derechos que determine la Asamblea de Accionistas o el Consejo de Administración. Cuando se trate de acciones depositadas en una institución para el depósito de valores, la Sociedad podrá entregar a dicha institución títulos múltiples o un sólo título que ampare parte o todas las acciones representativas del capital social. En tal caso, los títulos que las representen serán emitidos con la mención "para su depósito" en la institución para el depósito de valores de que se trate, sin que se requiera expresar en el documento el nombre, el domicilio, ni la nacionalidad de los titulares, todo ello de conformidad y sujeto a lo previsto en la Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones legales aplicables. Asimismo, podrán emitirse títulos que no lleven cupones adheridos. En este caso, las constancias que expida la citada institución harán las veces de dichos cupones para todos los efectos legales, en los términos de la Ley del Mercado de Valores. La Sociedad deberá expedir los títulos definitivos correspondientes dentro del plazo acordado, en su caso, por la Asamblea de Accionistas o el Consejo de Administración, con sujeción a lo previsto en la Ley del Mercado de Valores. La Sociedad deberá llevar un Libro de Registro de Acciones, de acuerdo con los artículos 128 (ciento veintiocho) y 129 (ciento veintinueve) de la Ley General de Sociedades Mercantiles, que podrá ser llevado por el Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad, una institución autorizada para el depósito de valores, una institución de crédito mexicana o por la persona que indique el Consejo de Administración, que actúe por cuenta y a nombre de la Sociedad como agente registrador, en el cual todas las transacciones relativas a la suscripción, adquisición o transferencia de acciones deberán registrarse, y en el cual deberán indicarse los nombres, domicilios y nacionalidades de los accionistas, así como de aquéllos en cuyo favor se transmitan acciones. En el supuesto de que las acciones representativas del capital social de la Sociedad colicen en la Bolsa Mexicana de Valores, dicho Libro de Registro de Acciones será actualizado con los registros y asientos que el efecto mantenga la institución para el depósito de valores en la cual las acciones de la Sociedad se encuentran depositadas, conforme a las disposiciones aplicables de la Ley del Mercado de Valores. El Libro de Registro de Acciones permanecerá cerrado desde la fecha en que se expidan las constancias de conformidad con el artículo 290 (doscientos noventa) de la Ley del Mercado de Valores, hasta el día hábil siguiente de celebrada la Asamblea respectiva. Durante tales periodos no se hará inscripción alguna en el libro. La Sociedad únicamente considerará como tenedor legítimo a quien aparezca inscrito como tal en el propio Libro de Registro de Acciones, considerando los términos de lo previsto en el artículo 129 (ciento veintinueve) de la Ley General de Sociedades Mercantiles, y en su caso, en los términos del artículo 290 (doscientos noventa), 293 (doscientos noventa y tres) y demás aplicables de la Ley del Mercado de Valores. Sin embargo, tratándose de Acciones destinadas a circular entre el público inversionista, bastará para su registro la indicación de ésta circunstancia y de la institución para el depósito de valores en la que se encuentre depositado él o los títulos que las representan, y en tal caso, la Sociedad reconocerá como accionistas, también, a quienes acrediten dicho carácter con las constancias expedidas por la institución para el depósito de valores de que se trate, contempladas con el listado de titulares de las Acciones correspondientes, formulados por quienes aparezcan como depositantes en las citadas constancias. CLÁUSULA DÉCIMA.- Para los fines de esta Cláusula, los términos o conceptos que a continuación se indican tendrán el significado que se señala a continuación, sin perjuicio de las definiciones establecidas en la Ley del Mercado de Valores: DEFINICIONES "Acciones" significa las acciones representativas del capital social de la Sociedad, cualquiera que sea su clase o serie, o cualquier título, valor o instrumento representativo de dichas acciones o que confiera algún derecho sobre esas acciones o sea convertible en dichas acciones, incluyendo certificados de participación ordinarios que representen acciones de la Sociedad e instrumentos u operaciones financieras derivadas. "Afilada" significa cualquier sociedad que tenga la capacidad de Controlar a, sea Controlada por, o esté bajo Control común con, cualquier Persona. "Bolsa Mexicana de Valores" significa la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. "Competidor" significa cualquier Persona dedicada, directa o indirectamente, (i) al transporte, almacenamiento, distribución y comercialización de gas natural, así como al diseño, desarrollo, construcción, operación, y en general, la realización de todo tipo de proyectos en el sector de energía tanto en México como en cualquier otra parte del mundo y/o (ii) a cualquier actividad que realice la Sociedad o sus Subsidiarias y que represente el 5% (cinco por ciento) o más de los ingresos a nivel consolidado de la Sociedad y sus Subsidiarias; en el entendido de que el Consejo de Administración de la Sociedad podrá establecer excepciones. "Control", "Controlar" o "Controlada" significa: (i) el propietario directa o indirectamente y junto con cualquier Persona Relacionada de la mayoría de las acciones ordinarias, con derecho a voto, representativas del capital social de una sociedad o de títulos o instrumentos que representen dichas acciones; o (ii) la facultad o posibilidad de nombrar, a la mayoría de los miembros del consejo de administración de una persona moral, sociedad de inversión, fideicomiso o trust o su equivalente, vehículo, entidad, empresa u otra forma de asociación económica o mercantil, ya sea directamente o indirectamente a través del ejercicio del derecho de voto que corresponda a las acciones o partes sociales propiedad de una Persona, de cualquier pacto en el sentido de que el derecho de voto que corresponda a acciones o partes sociales propiedad de algún tercero se ejerza en el mismo sentido en el que se ejerza el derecho de voto que corresponda a las acciones o partes sociales propiedad de la Persona citada o de cualquier otra manera; o (iii) la facultad de determinar, directa o indirectamente, las políticas y/o decisiones de la administración u operación de una persona moral, fideicomiso o trust o su equivalente, vehículo, entidad, empresa o de cualquier otra forma de asociación económica o mercantil. "Participación del 20%" significa la propiedad o tenencia, individual o conjunta, directa o indirecta a través de cualquier sociedad, fideicomiso o trust o su equivalente, vehículo, entidad, empresa u otra forma de asociación económica o mercantil, del 20% (veinte por ciento) o más de las Acciones ordinarias con derecho a voto. "Participación del 40%" significa la propiedad o tenencia, individual o conjunta, directa o indirecta a través de cualquier sociedad, fideicomiso o trust o su equivalente, vehículo, entidad, empresa u otra forma de asociación económica o mercantil, del 40% (cuarenta por ciento) o más de las Acciones ordinarias con derecho a voto. "Persona" significa cualquier persona física o moral, sociedad, sociedad de inversión, fideicomiso o trust o su equivalente, vehículo, entidad, empresa o cualquier otra forma de asociación económica o mercantil o cualquiera de las Subsidiarias o Afiliadas de aquéllas o, en caso de que así lo determine el Consejo de Administración o la Asamblea de Accionistas, cualquier grupo de Personas que se encuentren actuando de una manera conjunta, concertada o coordinada de conformidad con lo previsto en esta Cláusula. "Persona Relacionada" significa cualquier persona física o moral, sociedad, sociedad de inversión, fideicomiso o trust o su equivalente, vehículo, entidad, empresa o cualquier otra forma de asociación económica o mercantil, o cualquier pariente por consanguinidad, afinidad o civil hasta el cuarto grado o cualquier cónyuge o concubinario, o cualquiera de las Subsidiarias o Afiliadas de todos los anteriores, (i) que pertenezca al mismo grupo económico o de intereses que la Persona que pretenda adquirir Acciones o sea una Subsidiaria o una Afiliada de esa Persona, (ii) que actúe o tenga la facultad de actuar de manera concertada con la Persona que pretenda adquirir Acciones o (iii) que tenga la facultad de influir en las inversiones que realice la Persona que pretenda adquirir Acciones. "Subsidiaria" significa cualquier sociedad respecto de la cual una Persona sea propietaria, directa o indirectamente, de la mayoría de las acciones representativas de su capital social o respecto de la cual una Persona tenga el derecho de designar a la mayoría de los miembros de su consejo de administración o a su administrador. "Valor de Mercado" significa el precio promedio de cierre de cotización de las Acciones en la Bolsa Mexicana de Valores durante los 90 (noventa) días hábiles previos a la fecha en que se hubiera negado la adquisición por parte del Consejo de Administración. AUTORIZACIÓN DE ADQUISICIÓN DE VALORES Cualquier Persona que individualmente o en conjunto con una o varias Personas Relacionadas, pretenda adquirir Acciones o derechos sobre Acciones, por cualquier medio o título, directa o indirectamente, ya sea en un acto o en una sucesión de actos sin límite de tiempo entre sí, cuya consecuencia sea que su tenencia accionaria en forma individual y/o en conjunto con la o las Persona(s) Relacionada(s) represente(n) una participación igual o superior al 10% (diez por ciento) del total de las Acciones, requerirá (i) de la autorización previa y por escrito del Consejo de Administración, conforme al procedimiento señalado a continuación, y (ii) en los casos en que dicha adquisición resulte en una Participación del 20% o una Participación del 40% o un cambio de Control en la Sociedad, en adición a la autorización del Consejo de Administración, deberá de cumplir con los requisitos que más adelante se indican. 1.-Deberá presentar una solicitud de autorización por escrito al Consejo de Administración. Dicha solicitud deberá ser dirigida y entregada en forma indubitante al Presidente del Consejo de Administración, con copia al Secretario. La solicitud mencionada, deberá establecer y detallar lo siguiente: (a) el número y clase o serie de Acciones de las que la Persona de que se trate y/o cualquier Persona(s) Relacionada(s) con la misma (i) sea propietario o copropietario, ya sea directamente o a través de cualquier Persona o a través de cualquier pariente por consanguinidad, afinidad o civil hasta el quinto grado o cualquier cónyuge o concubinario o a través de cualquier otra interpuesta persona; y/o (ii) respecto de las cuales tenga, comparta o goce algún derecho, ya sea por contrato o por cualquier otra causa; (b) el número y clase o serie de Acciones que la Persona de que se trate o cualquier Persona(s) Relacionada(s) con la misma pretenda adquirir, ya sea directamente o a través de cualquier Persona en la que tenga algún interés o participación, ya sea en el capital social o en la dirección, administración u operación o bien, a través de cualquier pariente por consanguinidad, afinidad o civil hasta el quinto grado o cualquier cónyuge o concubinario o a través de cualquier otra interpuesta persona; (c) el número y clase o serie de Acciones respecto de las cuales la Persona de que se trate y/o cualquier Persona Relacionada pretenda obtener o compartir algún derecho, ya sea por contrato o por cualquier otra causa; (d) (i) el porcentaje que las Acciones a que se refiere el inciso (a) anterior representan del total de las Acciones emitidas por la Sociedad; (ii) el porcentaje que las Acciones a que se refiere el inciso (a) anterior representan de la clase o de la serie o series a que correspondan; (iii) el porcentaje que las Acciones a que se refieren los incisos (b) y (c) anteriores representan del total de las Acciones emitidas por la Sociedad; y (iv) el porcentaje que las Acciones a que se refieren los incisos (b) y (c) anteriores representan de la clase o de la serie o series a que correspondan; (e) la identidad y nacionalidad de la Persona o grupo de Personas que pretenda adquirir las Acciones, en el entendido de que si cualquiera de esas Personas es una persona moral, sociedad de inversión, fideicomiso o trust o su equivalente, o cualquier otro vehículo, entidad, empresa o forma de asociación económica o mercantil, deberá especificarse la identidad y nacionalidad de los socios o accionistas, fideicomitentes y fideicomisarios o su equivalente, miembros del comité técnico o su equivalente, causahabientes, miembros o asociados, así como la identidad y nacionalidad de la Persona o Personas que Controlen, directa o indirectamente, a la persona moral, sociedad de inversión, fideicomiso o trust o su equivalente, vehículo, entidad, empresa o asociación económica o mercantil de que se trate; (f) las razones y objetivos por las cuales pretenda adquirir las Acciones objeto de la autorización solicitada, mencionando particularmente si tiene el propósito de adquirir, directa o indirectamente, (i) Acciones adicionales a aquellas referidas en la solicitud de autorización, (ii) una Participación del 20%, (iii) una Participación del 40%, o (iv) el Control de la Sociedad; (g) si es, directa o indirectamente, un Competidor de la propia Sociedad o de cualquier Subsidiaria o Afiliada de la Sociedad y si tiene la facultad de adquirir legalmente las Acciones de conformidad con lo previsto en estos estatutos sociales y en la legislación aplicable; asimismo, deberá especificarse si la Persona que pretenda adquirir las Acciones en cuestión tiene parientes por consanguinidad, afinidad o civil hasta el quinto grado o algún cónyuge o concubinario, que puedan ser considerados un Competidor de la Sociedad o de cualquier Subsidiaria o Afiliada de la Sociedad, o si tiene alguna relación económica con un Competidor o algún interés o participación ya sea en el capital social o en la dirección, administración u operación de la Sociedad o a través de cualquier Persona o pariente por consanguinidad, afinidad o civil hasta el quinto grado o cualquier cónyuge o concubinario; (h) el origen de los recursos económicos que pretenda utilizar para pagar el precio de las Acciones objeto de la solicitud; en el supuesto de que los recursos provengan de algún financiamiento, se deberá especificar la identidad y nacionalidad de la Persona que le provea de dichos recursos y se deberá entregar junto con la solicitud de autorización la documentación suscrita por esa Persona, que acredite y explique las condiciones de dicho financiamiento; (i) si forma parte de algún grupo económico, conformado por una o más Personas Relacionadas, que como tal, en un acto o sucesión de actos, pretenda



adquirir Acciones o derechos sobre las mismas o, de ser el caso, si dicho grupo económico es propietario de Acciones o derechos sobre las mismas; (j) si ha recibido recursos económicos en préstamo o en cualquier otro concepto de una Persona Relacionada o ha facilitado recursos económicos en préstamo o en cualquier otro concepto a una Persona Relacionada, con objeto de que se pague el precio de las Acciones; (k) la identidad y nacionalidad de la institución financiera que actuaría como intermediario, en el supuesto de que la adquisición de que se trate se realice a través de oferta pública; y (l) un domicilio en México, Distrito Federal, para recibir notificaciones y avisos en relación con la solicitud presentada. El Consejo de Administración podrá exceptuar el cumplimiento de uno o más de los requisitos antes mencionados. 2.- En términos del artículo 48 Fracción III de la Ley del Mercado de Valores, el Consejo de Administración deberá resolver sobre toda solicitud de autorización que se le presente dentro de los 90 (noventa) días siguientes a la fecha en que dicha solicitud le fuere presentada por escrito al Presidente del Consejo de Administración con copia al Secretario, siempre y cuando la solicitud respectiva se encuentre completa y señale detalladamente la información a la que se hace referencia en el punto 1 anterior. En caso de que la solicitud correspondiente no se encuentre completa o no señale detalladamente la información a la que se hace referencia en el punto 1 anterior, el Consejo de Administración podrá solicitar a la Persona que pretenda adquirir las Acciones de que se trate, dentro de los treinta días siguientes a la fecha de presentación de la solicitud de autorización, la documentación e información adicional (incluyendo lo relativo al precio ofrecido por acción) y las aclaraciones que considere necesarias para resolver sobre la solicitud de autorización que le hubiere sido presentada, caso en el cual el plazo de 90 (noventa) días antes referido comenzará a partir de que la información de la solicitud de autorización se encuentre completa. 3.- Las sesiones de Consejo de Administración convocadas para resolver sobre las solicitudes de autorización mencionadas, considerarán y tomarán resoluciones únicamente en relación con la solicitud de autorización a que se refiere esta disposición. 4.- En el supuesto de que el Consejo de Administración autorice la adquisición de Acciones planteada y dicha adquisición implique la adquisición de una Participación del 20% o hasta menos de una Participación del 40%, no obstante dicha autorización, la Persona que pretenda adquirir las Acciones en cuestión deberá hacer oferta pública de compra, a un precio pagadero en efectivo y determinado de conformidad con el numeral 6 siguiente, por el porcentaje del capital social de la Sociedad equivalente a la proporción de las Acciones que se pretendan adquirir en relación con el total de éstas o por el 10% (diez por ciento) del capital social de la Sociedad, lo que resulte mayor, sin que dicha adquisición, incluyendo la adicional, implique la obtención de una Participación del 40% o un cambio de Control en la Sociedad. La oferta pública de compra a que este inciso 4 se refiere deberá ser realizada dentro de los 60 (sesenta) días siguientes a la fecha en que la adquisición de las Acciones de que se trate hubiere sido autorizada por el Consejo de Administración. El precio que se pague por las Acciones será el mismo, con independencia de la clase o serie de que se trate. 5.- En el supuesto de que el Consejo de Administración autorice la adquisición de Acciones planteada y dicha adquisición implique la adquisición de una Participación del 40% o un cambio de Control en la Sociedad, no obstante dicha autorización, la Persona que pretenda adquirir las Acciones de que se trate deberá hacer oferta pública de compra por el 100% (cien por ciento) menos una de las Acciones en circulación, a un precio pagadero en efectivo no inferior del precio que resulte mayor de entre lo siguiente: (a) el valor contable de la Acción de acuerdo al último estado de resultados trimestral aprobado por el Consejo de Administración, o (b) el precio de cierre de las operaciones en bolsa de valores más alto de cualquiera de los trescientos sesenta y cinco (365) días previos a la fecha de la autorización otorgada por el Consejo de Administración, o (c) el precio más alto pagado en la compra de Acciones en cualquier tiempo por la Persona que individual o conjuntamente, directa o indirectamente, adquiera las Acciones objeto de la solicitud autorizada por el Consejo de Administración. La oferta pública de compra a que este inciso 5 se refiere deberá ser realizada dentro de los 60 (sesenta) días siguientes a la fecha en que la adquisición de las Acciones de que se trate hubiere sido autorizada por el Consejo de Administración. El precio que se pague por las Acciones será el mismo, con independencia de la clase o de la serie de que se trate. El Consejo de Administración podrá autorizar la utilización de un precio distinto a los previstos en el numeral 5 anterior. En caso de que el Consejo de Administración recibiere, una vez que hubiere otorgado la autorización correspondiente pero antes de que se hubieran concluido los actos de adquisición de que se trate, una oferta de un tercero, reflejada en una solicitud, para adquirir la totalidad de las Acciones objeto de autorización, en mejores términos para los accionistas o tenedores de instrumentos referidos o representativos de Acciones de la Sociedad, el Consejo de Administración tendrá la facultad de revocar la autorización previamente otorgada, y de autorizar la nueva operación a cargo del tercero, sin que en tal caso tenga responsabilidad alguna el Consejo de Administración o sus miembros. 6.- Aquellas adquisiciones que no impliquen la adquisición de una Participación del 20% o una Participación del 40% o bien, un cambio de Control, respecto de las cuales, no se requiera realizar las ofertas públicas de compra previstas en los incisos 4 y 5 anteriores, según corresponda, que hayan sido autorizadas por el Consejo de Administración en términos de esta Cláusula, podrán ser inscritas en el registro de acciones de la Sociedad. Aquellas adquisiciones que impliquen la adquisición de una Participación del 20% o una Participación del 40% o bien, un cambio de Control, respecto de las cuales, se requiera realizar las ofertas públicas de compra previstas en los incisos 4 y 5 anteriores, según corresponda, que hayan sido autorizadas por el Consejo de Administración en términos de esta Cláusula, no serán inscritas en el registro de acciones de la Sociedad sino hasta el momento en que la oferta pública de compra a que se refieren los incisos 4 y 5 anteriores, según sea el caso, hubiere sido concluida. En consecuencia, hasta el momento en que la oferta pública de compra de que se trate hubiere sido concluida, no podrán ejercerse los derechos que corresponden a las Acciones cuya adquisición hubiere sido autorizada. En caso de que el Consejo de Administración no resolviera en sentido negativo o positivo en los plazos y forma establecidos en la presente Cláusula, se entenderá que la solicitud de autorización de las Acciones o acreditarán el derecho de asistencia a las asambleas de accionistas y la inscripción en el registro de acciones de la Sociedad, ni legitimarán el ejercicio de acción alguna, incluyendo las de carácter procesal, salvo que el Consejo de Administración autorice otra cosa. Adicionalmente, los accionistas de la Sociedad acuerdan que cualquier Persona que adquiera Acciones se encontrará sujeta a las disposiciones de los presentes Estatutos y en consecuencia, cualquier Persona que adquiera Acciones en violación de lo previsto en este Artículo de los estatutos sociales, estará obligada a pagar una pena convencional a la Sociedad por una cantidad equivalente al precio pagado por la totalidad de las Acciones que hubiera adquirido sin la autorización a que este Artículo de los estatutos sociales se refiere. En caso de adquisiciones de Acciones realizadas en violación de lo previsto en este Artículo de los estatutos sociales y a título gratuito, la pena convencional será por un monto equivalente al Valor de Mercado de las Acciones objeto de la adquisición de que se trate. Las autorizaciones otorgadas por el Consejo de Administración conforme a lo previsto en esta Cláusula, dejarán de surtir efectos si la información y documentación con base en la cual esas autorizaciones fueron otorgadas no es o deja de ser veraz. Adicionalmente, la Persona que adquiera Acciones en violación de lo previsto en esta Cláusula de los estatutos sociales, deberá enajenar las Acciones objeto de la adquisición mediante una o varias operaciones en la Bolsa Mexicana de Valores, en un plazo que no exceda de 90 (noventa) días desde la fecha en que haya adquirido dichas Acciones. Lo anterior, sin perjuicio de los derechos patrimoniales a los que tendrá derecho el adquirente de que se trate mientras no haya llevado a cabo la venta de las Acciones objeto de la adquisición. Lo previsto en esta Cláusula de los estatutos sociales no será aplicable a (a) las adquisiciones o transmisiones de Acciones que se realicen por vía sucesoria, ya sea herencia o legado, (b) las adquisiciones o transmisiones, directas o indirectas, de Acciones que se lleven a cabo (i) por la Persona o Personas que de tiempo en tiempo tengan el Control de la Sociedad (incluyendo transmisiones que resulten en cambios de control al nivel de dicha Persona o Personas); (ii) por cualquier sociedad, fideicomiso o trust o su equivalente, vehículo, entidad, empresa u otra forma de asociación económica o mercantil que esté bajo el Control de la Persona o Personas a que se refiere el inciso (i) anterior; (iii) por la sucesión a bienes de la Persona o Personas a que se refiere el inciso (i) anterior; (iv) por los ascendientes o descendientes en línea recta hasta el tercer grado de la Persona o Personas a que se refiere el inciso (i) anterior; (v) por la Persona a que se refiere el inciso (i) anterior, cuando esté adquiriendo las Acciones de cualquier sociedad, fideicomiso o trust o su equivalente, vehículo, entidad, empresa, forma de asociación económica o mercantil, ascendientes o descendientes a que se refieren los incisos (ii) y (iv) anteriores; (vi) por parte de la Sociedad o sus Subsidiarias, o por parte de fideicomisos constituidos por la propia Sociedad o sus Subsidiarias o por cualquier otra Persona Controlada por la Sociedad o por sus Subsidiarias; o (d) las operaciones que celebre la Sociedad, en términos de estos estatutos sociales y la Ley del Mercado de Valores, para adquirir sus propias acciones, así como aquellas celebradas con el único fin de establecer planes de opciones de compra de acciones para empleados y de los fondos de pensiones, jubilaciones, primas de antigüedad de personal de la Sociedad, personas morales que ésta controle o que la controlen y cualquier otro plan o fondo con fines semejantes, o (e) las adquisiciones o transmisiones que exente el Consejo de Administración o la asamblea de accionistas mediante una resolución adoptada de conformidad con estos estatutos sociales. Las disposiciones de esta Cláusula de los estatutos sociales se aplicarán sin perjuicio de las leyes y disposiciones de carácter general en materia de adquisiciones de valores obligatorias en los mercados en que coticen las Acciones u otros valores que se hayan emitido en relación con éstas o derechos derivados de las mismas (i) que deban ser reveladas a las autoridades o (ii) que deban efectuarse a través de oferta pública. Esta Cláusula se anotará en los títulos de las acciones representativas del capital social de la Sociedad, a efecto de que pare perjuicio a todo tercero. CLÁUSULA DÉCIMA PRIMERA.- Con excepción de los aumentos de capital social resultantes de la adquisición y colocación de acciones propias a que se refiere la Cláusula Octava anterior y el artículo 56 ( cincuenta y seis) de la Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones legales que resulten aplicables, los aumentos de capital social se efectuarán por resoluciones de la Asamblea General Ordinaria o Extraordinaria de Accionistas según sea el caso, conforme a las reglas contenidas en esta Cláusula. De aumentarse el capital de la Sociedad en su parte fija, deberán reformarse consecuentemente los estatutos sociales por resolución de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas. Los aumentos o disminuciones del capital social en su parte variable, se efectuarán por resolución de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, con la única formalidad de que el acta correspondiente quede protocolizada ante Notario Público, sin necesidad de reformar los estatutos sociales ni de inscribir la escritura respectiva en el Registro Público de Comercio. Al tomarse los acuerdos respectivos, la Asamblea General de Accionistas que decreta el aumento o cualquier Asamblea General de Accionistas posterior, fijará los términos o bases en los que deba llevarse a cabo dicho aumento. De conformidad y sujeto a lo previsto en el artículo 53 ( cincuenta y tres) y demás aplicables de la Ley del Mercado de Valores, la Sociedad podrá emitir acciones no suscritas que conserve en Tesorería para ser suscritas con posterioridad por el público. Todo aumento de capital social deberá inscribirse en un Libro de Registro de Variaciones de Capital que a tal efecto llevará la Sociedad. Los aumentos de capital podrán efectuarse bajo cualquiera de los supuestos a que se refiere el Artículo 116 ( ciento dieciséis) de la Ley General de Sociedades Mercantiles, mediante pago en efectivo o en especie, mediante capitalización de pasivos o reservas a cargo de la Sociedad o de cualesquier otras cuentas capitalizables del capital contable. En virtud de que los títulos de las acciones de la Sociedad no contienen expresión de valor nominal, no será necesario que se emitan nuevos títulos en los casos de aumento de capital como resultado de capitalización de primas sobre acciones, capitalización de utilidades retenidas, capitalización de reservas de valuación o de revaluación o de cualquier otra partida capitalizable. En los aumentos de capital mediante pago en efectivo o en especie o por capitalización de pasivos a cargo de la Sociedad, los accionistas tenedores de las acciones existentes pagadas y en circulación de la Sociedad tendrán preferencia para suscribir las nuevas acciones que se emitan o se pongan en circulación para representar el aumento, en proporción al número de acciones de las que sean titulares dentro de la respectiva serie, derecho que deberán ejercer durante un término de quince días naturales computados a partir de la fecha de publicación del aviso correspondiente en el Diario Oficial de la Federación o en el periódico oficial del domicilio de la Sociedad, o computados a partir de la fecha de celebración de la Asamblea de Accionistas en el caso de que la totalidad de las acciones en que se divida el capital social hubieren estado representadas en la misma. En el caso de aumentos de capital social mediante la capitalización de cuentas del capital contable, todos los tenedores de acciones tendrán derecho a la parte proporcional que les correspondiese sobre tales cuentas, a efecto de lo cual recibirán acciones de la clase o serie que la Asamblea de Accionistas determine. En todo caso, por lo que respecta a las acciones representativas del capital social que por resolución de la Asamblea de Accionistas hubieren quedado depositadas en la tesorería de la Sociedad para su posterior suscripción y pago, los accionistas gozarán del derecho de preferencia para suscribir una vez que las mismas hayan de ser ofrecidas en suscripción y pago, en los términos del párrafo anterior, salvo en el caso de que se hubiere otorgado y no se hubiere ejercitado por los accionistas la preferencia referida o en el supuesto señalado en el Artículo 53 ( cincuenta y tres) de la Ley del Mercado de Valores y en otras disposiciones que resulten aplicables. En el caso de que quedaren sin suscribir acciones después de la expiración del plazo durante el cual los accionistas hubieren gozado del derecho de preferencia



que se les otorga en esta Cláusula, las acciones de que se trate podrán ser ofrecidas a cualquier persona para suscripción y pago en los términos y plazos que disponga la propia Asamblea de Accionistas que hubiere decretado el aumento de capital o en los términos y plazos que disponga el Consejo de Administración o los Delegados designados por la Asamblea de Accionistas a dicho efecto, en el entendido de que el precio al cual se ofrezcan las acciones a terceros no podrá ser menor a aquél al cual fueron ofrecidas a los accionistas de la Sociedad para suscripción y pago. Los accionistas no tendrán el derecho de preferencia a que se hace mención en esta Cláusula así como en el Artículo 132 (ciento treinta y dos) de la Ley General de Sociedades Mercantiles, en relación con las acciones que se emitan (i) con motivo de la fusión de la Sociedad, (ii) para la conversión de obligaciones convertibles en acciones de la Sociedad, (iii) para la colocación de acciones propias adquiridas en los términos de la Cláusula Octava de estos estatutos sociales, el Artículo 56 (cincuenta y seis) de la Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones que resulten aplicables, y (iv) para su oferta pública en términos del Artículo 53 (cincuenta y tres) de la Ley del Mercado de Valores, los presentes estatutos sociales y demás disposiciones que resulten aplicables. Con excepción a las disminuciones del capital social que resulten de la adquisición de acciones propias a que se refiere la Cláusula Octava anterior, el Artículo 56 (cincuenta y seis) de la Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones que resulten aplicables, el capital social únicamente podrá ser disminuido por acuerdo de la Asamblea General Ordinaria o Extraordinaria de Accionistas, con sujeción a las disposiciones de la Ley General de Sociedades Mercantiles y conforme a las siguientes reglas: (a) Las disminuciones del capital social, en su parte fija, deberán ser resueltas por acuerdo de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas debiendo en este caso reformar los estatutos, cumpliendo en todo caso, con lo ordenado por el artículo 9 (nueve) de la Ley General de Sociedades Mercantiles. (b) Las disminuciones del capital social, en su parte variable, salvo las que resulten de la adquisición de acciones propias a que se refiere la Cláusula Octava anterior, podrán ser realizadas por resolución de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, con la única formalidad de que el acta correspondiente sea protocolizada ante Notario Público sin necesidad de reformar los estatutos sociales, ni de inscribir la escritura respectiva en el Registro Público de Comercio del domicilio de la Sociedad. (c) Toda disminución del capital social, deberá inscribirse en un Libro de Registro de Variaciones de Capital que para tal efecto llevará la Sociedad. (d) El capital social podrá disminuirse para absorber pérdidas o para rembolsar a los accionistas o liberarlos de exhibiciones no realizadas. En ningún caso el capital social podrá ser disminuido a menos del mínimo legal. (e) Las disminuciones de capital para absorber pérdidas se efectuarán proporcionalmente entre todas las acciones representativas del capital social, sin que sea necesario cancelar acciones, en virtud de que éstas no expresan valor nominal. De conformidad con lo dispuesto en la Ley del Mercado de Valores, los accionistas titulares de acciones representativas de la parte variable del capital social de la Sociedad, o títulos que las representen, no tendrán el derecho de retiro a que se refiere el Artículo 220 (doscientos veinte) de la Ley General de Sociedades Mercantiles. La Sociedad podrá amortizar acciones con utilidades repartibles sin disminuir su capital social, para lo cual, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas que acuerde la amortización, además de observar lo previsto por el artículo 136 (ciento treinta y seis) de la Ley General de Sociedades Mercantiles, cumplirá con las siguientes reglas: (a) Cuando se amorticen acciones a todos los accionistas, la amortización se hará en tal forma que después de la amortización éstos tengan los mismos porcentajes respecto al capital social y participación accionaria que antes tenían, salvo que decidan lo contrario, por resolución de la Asamblea de Accionistas. (b) Cuando la amortización de acciones se realice mediante adquisición en la Bolsa Mexicana de Valores, a través de oferta pública, la Asamblea de Accionistas después de tomar los acuerdos respectivos o, en su caso, el Consejo de Administración por delegación de la Asamblea de Accionistas, publicará un aviso en el periódico oficial del domicilio de la Sociedad, donde se exprese el sistema seguido para el retiro de acciones, en su caso, el número de acciones que serán amortizadas, y (c) Los títulos de las acciones amortizadas quedarán extinguidos. CLÁUSULA DÉCIMA SEGUNDA.- La administración de la Sociedad estará a cargo de su Consejo de Administración y de su Director General en el ámbito de sus respectivas competencias. El Consejo de Administración estará compuesto por el número de miembros que señale la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, sin que éste pueda quedar integrado por más de veintinueve miembros. Por cada consejero propietario, podrá designarse un consejero suplente. Cuando menos el 25% (veinticinco por ciento) de los miembros del Consejo de Administración deberán ser independientes en términos del artículo 24 (veinticuatro) y 26 (veintiséis) de la Ley del Mercado de Valores. Los consejeros suplentes de los consejeros independientes deberán tener el mismo carácter. Los accionistas titulares de acciones con derecho a voto, incluso limitado o restringido, que en lo individual o en conjunto tengan el 10 (diez) por ciento del capital social de la Sociedad, tendrán derecho a designar y revocar en Asamblea General de Accionistas a un miembro del Consejo de Administración. Tal designación solo podrá revocarse por los demás accionistas cuando a su vez se revoque el nombramiento de todos los demás consejeros, en cuyo caso las personas sustituidas no podrán ser nombradas con tal carácter durante los 12 (doce) meses inmediatos siguientes a la fecha de revocación. Una vez que tales nombramientos hayan sido hechos, los demás miembros del Consejo de Administración serán designados por mayoría simple de votos. CLÁUSULA VIGÉSIMA SEXTA.- Las Asambleas de Accionistas serán Generales o Especiales y las Asambleas Generales serán Extraordinarias u Ordinarias. Serán Asambleas Generales Extraordinarias de Accionistas las: a) convocadas para tratar cualquiera de los asuntos indicados en el artículo 182 (ciento ochenta y dos) de la Ley General de Sociedades Mercantiles excepto los aumentos y disminuciones de capital social en la parte variable de las acciones de la Sociedad, o de otros valores que se emitan respecto de dichas acciones en el Registro Nacional de Valores y en las bolsas de valores nacionales o extranjeras en las que se encuentren registradas, excepto por sistemas de cotización u otros mercados no regulados como notas de valores; c) convocadas para acordar la reforma de estos estatutos; d) convocadas para la amortización por parte de la Sociedad de acciones del capital social con utilidades repartibles y emisión de acciones de goce o de voto limitado, preferente o de cualquier clase distinta a las ordinarias; e) convocadas para tratar los aumentos de capital en términos del Artículo 53 (cincuenta y tres) de la Ley del Mercado de Valores; y f) otras requeridas de conformidad con la legislación aplicable y/o estos estatutos. Todas las demás Asambleas Generales serán Asamblea General Ordinaria de Accionistas y se reunirán para tratar los asuntos indicados en el artículo 181 (ciento ochenta y uno) de la Ley General de Sociedades Mercantiles y cualesquiera otros asuntos no reservados a la Asamblea General Extraordinaria. Las Asambleas Especiales de Accionistas serán las que se reúnan para tratar los asuntos que puedan afectar los derechos de una sola categoría de accionistas. CLÁUSULA VIGÉSIMA SÉPTIMA.- Las convocatorias para Asambleas Generales de Accionistas, deberán ser hechas por el Consejo de Administración, el Comité de Auditoría, o el Comité de Prácticas Societarias. Los Accionistas que representen por lo menos el 10% (diez por ciento) de las acciones con derecho a voto, incluso limitado o restringido, podrán pedir por escrito, en cualquier momento, que el Consejo de Administración o el Comité o los Comités de Prácticas Societarias y de Auditoría, por conducto de su respectivo Presidente, convoque a una Asamblea General de Accionistas para discutir los asuntos que especifiquen en su solicitud, sin que al efecto sea aplicable el procedimiento señalado en el artículo 184 (ciento ochenta y cuatro) de la Ley General de Sociedades Mercantiles. Cualquier accionista tendrá el mismo derecho en cualquiera de los casos a que se refiere el artículo 185 (ciento ochenta y cinco) de la Ley General de Sociedades Mercantiles. Si no se hiciera la convocatoria dentro de los 15 (quince) días siguientes a la fecha de que hayan recibido la solicitud, un Juez de lo Civil o de Distrito del domicilio de la Sociedad, convocará a petición de cualquiera de los interesados, quienes deberán exhibir sus acciones con este objeto, en el entendido de que deberá ser informado fehacientemente el Consejo de Administración por conducto de su Presidente y el Comité o Comités de Prácticas Societarias y Auditoría de la Sociedad, por conducto de su respectivo Presidente. 1 (un) día hábil antes de su publicación, indicándose medio y fecha de publicación y sin este requisito, cualquier Asamblea que se celebre o pretenda celebrarse no será válida. Asimismo, los Accionistas que representen por lo menos el 10% (diez por ciento) de las acciones con derecho a voto, incluso limitado o restringido, podrán solicitar por escrito que se aplase por una sola vez, por tres días naturales y sin necesidad de nueva convocatoria, la votación de cualquier asunto respecto del cual no se consideren suficientemente informados, sin que resulte aplicable el porcentaje señalado en el artículo 199 de la Ley General de Sociedades Mercantiles. Los titulares de acciones con derecho a voto, incluso limitado o restringido, que en lo individual o en conjunto tengan el 20% o más del capital social, podrán oponerse judicialmente a las resoluciones de las asambleas generales respecto de las cuales tengan derecho de voto, sin que resulte aplicable el porcentaje a que se refiere el artículo 201 de la Ley General de Sociedades Mercantiles. CLÁUSULA VIGÉSIMA OCTAVA.- Las convocatorias para las Asambleas de Accionistas deberán publicarse en el Sistema Electrónico de Publicaciones de Sociedades Mercantiles de la Secretaría de Economía, por lo menos con 15 (quince) días de anticipación a la fecha fijada para la Asamblea. Desde el momento en que se publique la convocatoria respectiva, deberán estar a disposición de los Accionistas, en las oficinas de la Secretaría de la Sociedad, de forma inmediata y gratuita, la información y los documentos relacionados con el Orden del Día de la Asamblea de Accionistas con al menos 15 días de anticipación. Las convocatorias contendrán el Orden del Día en el cual no deberán aparecer asuntos generales y deberán estar firmadas por quien las expida, en el concepto de que si las hiciera el Consejo de Administración, bastará con la firma del Presidente, del Secretario o del Secretario Suplente. Las Asambleas de Accionistas podrán ser celebradas sin previa convocatoria si el capital social estuviere totalmente representado en el momento de la votación. Si en una Asamblea, independientemente de que sea Ordinaria, Extraordinaria o Especial, estuvieran reunidos todos los accionistas con derecho a voto, dicha Asamblea podrá resolver, por unanimidad de votos sobre asuntos de cualquier naturaleza y aún sobre aquellos no contenidos en el Orden del Día. CLÁUSULA VIGÉSIMA NOVENA.- Serán admitidos en la Asamblea los accionistas que aparezcan inscritos en el Libro de Registro de Acciones como dueños de una o más acciones, así como los que presenten las constancias emitidas por la S.D. Invalde Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., o por cualquier otra institución para el depósito de valores autorizada conforme a las disposiciones legales aplicables, complementadas con las listas de depositantes. El Libro de Registro de Acciones para los efectos, se considerará cerrado el día hábil inmediato anterior a la fecha fijada para la celebración de la Asamblea. Para tener derecho a asistir a la Asamblea respectiva, los accionistas deberán depositar los títulos de las acciones ante la propia Sociedad o en una institución para el depósito de valores, o una institución de crédito, nacional o extranjera, o en casas de bolsa en los términos de las disposiciones aplicables de la Ley del Mercado de Valores. Contra el depósito de las acciones o el recibo de depósito se expedirán las tarjetas de admisión correspondientes. Las acciones que se depositen para tener derecho a asistir a las Asambleas no se devolverán sino después de celebradas estas, mediante la entrega del resguardo que por aquellas se hubiese expedido al accionista o a su representante. CLÁUSULA TRIGÉSIMA.- Los accionistas podrán ser representados en las Asambleas de Accionistas por la persona o las personas que acrediten su personalidad mediante simple carta poder firmada ante dos testigos. Cuando los apoderados de casas de bolsa, pretendan asistir y ejercer el voto en las Asambleas a las que asistan, podrán acreditar su personalidad mediante poder otorgado en formularios elaborados por la propia Sociedad, que reúnan los requisitos siguientes: (i) Señalar de manera notoria la denominación de la Sociedad, así como el respectivo Orden del Día. (ii) Contener espacio para las instrucciones que señale el otorgante para el ejercicio del poder. La Sociedad deberá mantener a disposición de los intermediarios del mercado de valores a que se refiere el párrafo anterior, que acrediten contar con la representación de los accionistas de la propia Sociedad, en la forma y términos que señala la Ley del Mercado de Valores, con al menos 15 (quince) días naturales de anticipación a la fecha de la Asamblea de Accionistas. Los formularios de los poderes, a fin de que aquellos puedan hacerlos llegar con oportunidad a sus representantes. El Secretario del Consejo de Administración está obligado a cerciorarse de la observancia de lo dispuesto en esta cláusula. Los miembros del Consejo de Administración y los directivos relevantes de la Sociedad no podrán representar a ningún accionista en las Asambleas de accionistas de la Sociedad. CLÁUSULA TRIGÉSIMA PRIMERA.- Las actas de Asamblea serán registradas en el Libro respectivo y serán firmadas por el Presidente y el Secretario de la Asamblea. CLÁUSULA TRIGÉSIMA SEGUNDA.- Las Asambleas serán presididas por el Presidente del Consejo de Administración. En su ausencia, las Asambleas serán presididas por la persona que designen los accionistas presentes por mayoría de votos. Actuará como Secretario de las Asambleas de Accionistas, el Secretario del Consejo de Administración, y en su ausencia, el cargo será desempeñado por el Secretario Suplente, en ausencia de ambos, el cargo será desempeñado por la persona que designen los accionistas presentes por mayoría de votos. El Presidente del Consejo nombrará 2 (dos) escrutadores de entre los accionistas presentes. CLÁUSULA TRIGÉSIMA TERCERA.- Las Asambleas Generales Ordinarias de Accionistas serán celebradas por lo menos una vez al año, dentro de los 4 (cuatro) meses siguientes a la clausura de cada ejercicio social. Además de los demás asuntos especificados en el Orden del Día de las Asambleas, las Asambleas deberán: 1.- Discutir, aprobar o modificar y resolver lo conducente, en relación con el informe del Consejo de Administración, sobre la situación financiera de la Sociedad y la documentación contable relativa, en los términos del artículo 172 (ciento setenta y dos) de la Ley General de Sociedades Mercantiles. 2.- Discutir, aprobar o modificar los informes del Comité o Comités de Prácticas Societarias y de Auditoría. 3.- Discutir, aprobar o modificar el Informe del Director General, conforme a la Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones que resulten aplicables. 4.- Conocer la opinión del Consejo de Administración sobre el contenido del informe del Director General. 5.- Nombrar a los miembros y, en su caso, a los respectivos suplentes del Consejo de Administración. 6.- Designar a los Presidentes del Comité o Comités de Prácticas Societarias y de Auditoría. 7.- Decidir sobre la aplicación de utilidades, en su caso. 8.- En su caso, fijar el monto máximo de recursos que podrá destinarse a la adquisición de acciones propias. 9.- Cualquier otro asunto que deba ser tratado por la Asamblea General Ordinaria de conformidad con la Ley del Mercado de Valores y la legislación aplicable. Además de los señalados en el artículo 182 (ciento ochenta y dos) de la Ley General de Sociedades Mercantiles, los siguientes asuntos quedan reservados para las Asambleas Extraordinarias: (i) emisión de la Sociedad; (ii) emisión de acciones distintas a las acciones ordinarias; (iii) cancelación de la inscripción de las acciones representativas del capital de la Sociedad en el Registro Nacional de Valores o en las bolsas de valores nacionales o extranjeras en las que cotizen las acciones, excepto sistemas de cotización y otros mercados no organizados como bolsas de valores; y (iv) los demás asuntos que la ley le encomiende o aquellos para los que estos estatutos exijan un quórum especial. CLÁUSULA TRIGÉSIMA CUARTA.- Para que una Asamblea General Ordinaria de Accionistas se considere legalmente reunida por virtud de primera convocatoria, deberá estar representada en ella por lo menos la mitad más una de las acciones representativas del capital social con derecho a voto, y sus resoluciones serán válidas cuando se tomen por mayoría de votos de las acciones representadas en ella. En el caso de segunda convocatoria, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas podrá celebrarse válidamente cualquiera que sea el número de acciones representadas, y sus resoluciones serán válidas cuando se tomen por mayoría de votos de las acciones representadas en la Asamblea. CLÁUSULA TRIGÉSIMA QUINTA.- Para que una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas se considere legalmente reunida en virtud de primera convocatoria, deberá estar representado en ella por lo menos el 75% (setenta y cinco por ciento) del capital social, y sus resoluciones serán válidas cuando se tomen por el voto favorable de acciones que representen cuando menos la mitad más una de las acciones con derecho a voto. En caso de segunda o ulterior convocatoria, las Asambleas Generales Extraordinarias de Accionistas podrán celebrarse válidamente si en ellas están representadas la mitad más una de las acciones con derecho a voto, y sus resoluciones serán válidas si se toman por el voto favorable de acciones que representen cuando menos la mitad más una de las acciones con derecho a voto. Se requerirá el voto favorable de las acciones con o sin derecho de voto que representen el 95% (noventa y cinco por ciento) del capital social de la Sociedad para



resolver y solicitar a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores la cancelación del registro de las acciones de la Sociedad en el Registro Nacional de Valores, en los términos que señala la Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones aplicables. Para las Asambleas Especiales, se aplicarán las mismas reglas previstas en esta Cláusula, pero referidas a la categoría especial de acciones de que se trate. CLÁUSULA TRIGÉSIMA NOVENA.- Las utilidades netas de cada ejercicio social, después de deducidas las cantidades que legalmente correspondan a: a) Impuesto sobre la Renta del ejercicio; b) en su caso, reparto de utilidades del personal de la Sociedad, y; c) en su caso, amortización de pérdidas de ejercicios anteriores, serán distribuidas, previo acuerdo de la Asamblea de Accionistas, como sigue: 1.- El 5% (cinco por ciento) para constituir y reconstituir el fondo de reserva legal, hasta que ésta sea igual por lo menos al 20% (veinte por ciento) del capital social.2.- La Asamblea General Ordinaria de Accionistas podrá crear, con las utilidades netas, la "Reserva para Adquisición de Acciones Propias", debiendo señalar el monto de esta reserva. 3.- Si la Asamblea General de Accionistas así lo determina, podrá establecer, aumentar, modificar o suprimir otras reservas de capital que juzgue convenientes y constituir fondos de previsión y reinversión, así como fondos especiales de reserva. 4.- El remanente, si lo hubiera, se aplicará en la forma que determine la Asamblea General Ordinaria de Accionistas. CLÁUSULA CUADRAGESIMA CUARTA.- A falta de estipulación contenida en los presentes estatutos, serán aplicables las disposiciones de la Ley del Mercado de Valores, las disposiciones de carácter general expedidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, la Ley General de Sociedades Mercantiles, y demás legislación aplicable en los Estados Unidos Mexicanos. CLÁUSULA CUADRAGESIMA QUINTA.- Para el caso de cualquier controversia entre la Sociedad y sus accionistas, o bien, entre dos o más accionistas o entre dos o más grupos de accionistas por cuestiones relativas a la Sociedad, la primera y los segundos se someten expresamente a las leyes aplicables en, y a la jurisdicción de los tribunales federales competentes en el domicilio de la Sociedad, con renuncia a cualquier otra jurisdicción que pudiera corresponderles por virtud de su domicilio actual o futuro.

(Esta página se dejó intencionalmente en blanco)