



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

Ammper

Ammper Energía, S.A.P.I. de C.V.

HR AAA / HR BBB+ (G)

HR+1

Corporativos
28 de agosto de 2023

Calificación

Ammper LP HR AAA
Ammper CP HR+1
Ammper LP Global HR BBB+ (G)

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Heinz Cederborg
Director de Corporativos / ABS
Analista Responsable
heinz.cederborg@hrratings.com

Jesús Pineda
Asociado de Corporativos
jesus.pineda@hrratings.com

Jorge Antón
Analista Senior de Corporativos
jorge.anton@hrratings.com

HR Ratings revisó al alza las calificaciones en escala local de HR AA a HR AAA, manteniendo la Perspectiva Estable y de HR1 a HR+1 para Ammper. Asimismo, revisó al alza la calificación en escala global de HR BBB- (G) a HR BBB+ (G), manteniendo la Perspectiva Estable

La revisión al alza de las calificaciones de Ammper Energía (Ammper y/o la Empresa) se fundamenta en que HR Ratings considera que se ha reducido considerablemente la incertidumbre regulatoria en la industria eléctrica y sus posibles efectos en el proceso de generación, despacho, transmisión, distribución, comercialización y suministro de energía. Este factor se suma a los niveles de deuda neta negativa esperados para la Empresa en el periodo proyectado 2023-2026 y los observados históricamente durante el 1T23 y 1T22. Adicionalmente, proyectamos que se alcanzará un Flujo Libre de Efectivo (FLE) promedio anual de P\$398m para el periodo proyectado como resultado de incremento en los Tera Watts hora (TWh) suministrados por la Empresa, los cuales estimamos que alcancen 4.7TWh en 2026. Sin embargo, estimamos una contracción en el margen EBITDA a -261 puntos base (pbs) durante el periodo proyectado en línea con el incremento en venta de TWh suministrado y su incremento en el costo por TWh de cobertura. Derivado del FLE positivo y la deuda neta negativa proyectada, las métricas de deuda se encuentran en los niveles más altos de acuerdo con nuestra metodología.

Supuestos y Resultados (P\$ millones)											
	Reportado		Escenario Base UDM al			Escenario Estrés UDM al			Peso Ponderado		Estrés vs. Base**
	1T22	1T23	1T24	1T25	1T26	1T24	1T25	1T26	Base	Stress	
Ventas	4,944	8,334	9,435	13,248	15,602	8,391	11,879	13,995	11,846	10,588	-10.6%
EBITDA	436	536	609	829	961	515	710	816	747	635	-15.0%
Margen EBITDA	8.8%	6.4%	6.5%	6.3%	6.2%	6.1%	6.0%	5.8%	6.3%	6.0%	-31pbs
Flujo Libre de Efectivo	160	336	183	356	480	87	248	361	296	192	-35.3%
Servicio de la deuda	-5	-20	-13	-15	-19	-12	-13	-16	-15	-13	-10.6%
Deuda Total	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	n.a.
Deuda Neta	-294	-337	-315	-291	-420	-218	-88	-104	-331	-156	-52.7%
Años de Pago (DN / FLE)	-1.8	-1.0	-1.7	-0.8	-0.9	-2.5	-0.4	-0.3	-1.3	-1.4	n.a.
DSCR*	2.1x	2.1x	2.1x	2.1x	2.1x	2.1x	2.1x	2.1x	2.1x	2.1x	n.a.
DSCR con caja inicial*	3.8x	3.8x	3.8x	3.8x	3.8x	3.8x	3.8x	3.8x	3.8x	3.8x	n.a.
ACP	1.6x	1.2x	1.3x	1.4x	1.6x	1.3x	1.3x	1.5x	1.4x	1.4x	n.a.

Fuente: HR Ratings con base en información interna de la Empresa, bajo un escenario económico base y un escenario de estrés. Proyecciones empiezan en el 2T23

1. Flujo Libre de Efectivo = Flujo Neto de Actividades de Operación - Capex de Mantenimiento

2. Cobertura del Servicio de la Deuda = FLE / Servicio de la Deuda (Intereses Netos + Amortizaciones de Principal)

3. Activos comercializables a Pasivos

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Incremento en Ingresos.** Durante los UDM al 1T23, las ventas totales resultaron en P\$8,334m, lo que representó un incremento de 68.6% con respecto al mismo periodo como consecuencia de un crecimiento en el mercado de suministro del 20.0% durante el 2022. Asimismo, se observa un alza en la participación en los mercados nacionales de suministro de energía y potencia, en donde la Empresa tuvo una participación de mercado del 11.5% y 6.0%, respectivamente en 2022 con respecto 10.6% y 4.9% en 2021.
- Contracción en el margen EBITDA.** El margen EBITDA tuvo una contracción de 238pbs durante los UDM al 1T23 con respecto al mismo periodo del año pasado, derivado de una contracción en el margen bruto de 257pbs durante el mismo periodo. Lo anterior como resultado de que Ammper ha incrementado el número de TWh suministrados y, con la finalidad de cubrir la operación la Empresa, ha tenido que comprar la energía a los generadores a mayores precios por TWh.

- **Métricas de deuda en el valor de mayor fortaleza.** La Empresa no cuenta con deuda total y, por lo tanto, mantiene una deuda neta históricamente, por lo que las métricas de DSCR, DSCR con caja y años de pago alcanzan los valores de mayor fortaleza señalados en nuestra metodología.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Aumento en Ingresos.** Estimamos que las ventas totales crezcan a una Tasa Media Anual de Crecimiento (TMAC₂₂₋₂₆) de 20.0%, para alcanzar P\$15,883m. El incremento es derivado al incremento proyectado en TWh suministrados alcanzando 4.0TWh en 2025. Esto en comparación a 2.6TWh en 2022, esto como resultado de Empresas que están migrando al Mercado Eléctrico Mayorista (MEM) en 2024, que actualmente están en proceso, el cual tarda entre 12 a 18 meses.
- **Contracción en el margen EBITDA.** El margen EBITDA anual promedio está proyectado en tener una contracción de 261pbs durante el periodo proyectado. Esto obedece a la contracción en el margen bruto de 9.6% en 2022 a 6.9% en 2026, resultado del incremento en TWh suministrados y su mayor costo por TWh de cobertura.
- **Generación positiva de FLE.** Estimamos que el FLE sea de P\$553m en 2026 como resultado de un incremento nominal en el EBITDA, lo que se vería parcialmente contrarrestado por un incremento en el CAPEX de mantenimiento, el cual está en línea con la estimada depreciación. Esta incrementará en línea con las inversiones en Propiedad Planta derivado de la inversión en capital para el proyecto infraestructura eléctrica en Querétaro.
- **Deuda neta negativa.** Para el periodo proyectado no estimamos que la Empresa haga disposición de ningún crédito. La generación positiva de FLE, sumado a la deuda neta negativa, resultan en que las métricas de DSCR, DSCR con caja y años de pago alcancen los valores máximos señalados en nuestra metodología.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Generación de FLE negativa.** La calificación podría verse afectada a la baja en caso de que la Empresa tuviera un FLE negativo, a pesar de que la Empresa tuviera niveles de deuda neta negativa, las métricas de endeudamiento se considerarían en el nivel medio de la curva de calificación debido a la generación negativa de FLE.
- **Incremento en los niveles de deuda.** La calificación podría verse afectada a la baja en caso de que la Empresa dispusiera P\$1,000m de un crédito con tasa TIIE más 300pbs con pagos trimestrales a un plazo de cinco años esto pudiera afectar el DSCR promedio por debajo de 1.7x para el periodo proyectado.
- **Cambios en la Ley de la Industria Eléctrica (LIE).** En caso de que se propusiera una iniciativa que tuvieran por objetivo hacer cambios sustanciales a LIE, se podría generar incertidumbre en empresas privadas dentro de la industria nacional nuevamente. Esto podría afectar negativamente la calificación.

Anexo - Escenario Base

Ammper Energía, S.A.P.I. de C.V. y Subsidiarias (Base): Balance General en Pesos Nominales (millones)								
	Años calendario						Al cierre	
	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	2026P	1T22	1T23
ACTIVOS TOTALES	895	1,517	1,868	2,728	3,538	4,096	992	1,823
Activo Circulante	825	1,383	1,429	1,916	2,399	2,663	929	1,682
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	223	390	328	262	353	576	295	337
Efectivo Restringido	41	39	36	38	40	41	40	36
Impuestos por recuperar	17	15	19	26	33	33	-5	227
Cuentas por Cobrar a Clientes	191	558	604	983	1,223	1,247	263	552
Otras Cuentas por Cobrar Neto	9	0	1	1	2	2	8	0
Inventarios	13	8	13	19	24	24	9	7
Suministro de energía y operaciones con el CENACE	192	340	340	467	578	590	2	230
Anticipos Circulantes	113	33	39	54	67	68	291	254
Activos Diferidos	26	0	47	65	81	82	26	40
Activos no Circulantes	70	134	440	812	1,140	1,432	64	141
Inversiones en Subsid. N.C.	0	0	3	3	3	3	0	3
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	31	60	359	732	1,059	1,352	34	83
Activos Intangibles	8	22	22	22	22	22	0	0
Impuestos Diferidos	5	5	10	10	10	10	5	10
Otros Activos LP	26	47	45	45	45	45	25	45
Depositos en Garantía	0	0	0	0	0	0	0	0
Derecho de uso por Arrendamiento	26	47	45	45	45	45	25	45
PASIVOS TOTALES	418	670	716	1,107	1,388	1,452	443	918
Pasivo Circulante	324	559	560	887	1,103	1,125	346	796
Proveedores	41	283	204	399	499	509	108	295
Impuestos por Pagar	104	90	116	159	197	201	54	281
Otros sin Costo	178	185	240	329	408	416	184	220
Cuentas por pagar a partes relacionadas	70	0	0	0	0	0	42	0
Pasivos por Arrendamiento	5	3	0	0	0	0	0	0
Ingresos por Realizar y Otros	103	182	240	329	407	416	142	220
Pasivos no Circulantes	94	111	156	220	285	327	97	123
Impuestos Diferidos	30	2	23	58	99	138	30	3
Reserva Beneficio a Empleados y Otros Pasivos	64	110	133	161	186	189	67	120
Pasivos por Arrendamiento	22	45	47	47	47	47	26	47
Beneficio a Empleados	0	2	2	2	3	3	0	1
Depositos en Garantía	41	62	74	102	126	129	0	62
CAPITAL CONTABLE	477	847	1,152	1,621	2,150	2,644	549	905
Minoritario	0	1	0	0	0	0	2	0
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	0	1	0	0	0	0	2	0
Mayoritario	477	846	1,152	1,621	2,150	2,644	547	905
Capital Contribuido	54	54	58	58	58	58	53	58
Utilidades Acumuladas	119	392	752	1,060	1,513	2,034	423	792
Utilidad del Ejercicio	304	400	343	503	580	552	71	55
Deuda Total	0	0	0	0	0	0	0	0
Deuda Neta	-223	-390	-328	-262	-353	-576	-294	-337
Días Cuenta por Cobrar Clientes	13	24	25	25	26	26	15	25
Días Inventario	0	1	1	1	1	1	0	0
Días por Pagar Proveedores	6	9	11	11	11	12	7	11

* Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales 2021 y 2022 dictaminados por Deloitte.

** Proyecciones a partir del 2T23.



Credit
Rating
Agency

Ammper Energía

Ammper Energía, S.A.P.I. de C.V.

HR AAA / HR BBB+ (G)
HR+1

Corporativos
28 de agosto de 2023

A NRSRO Rating*

Ammper Energía, S.A.P.I. de C.V. y Subsidiarias (Base): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)

	Años calendario						1T22	1T23
	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	2026P		
Ventas Netas	4,606	7,643	8,305	12,474	15,530	15,833	1,245	1,936
Costos de Ventas	4,077	6,911	7,508	11,346	14,172	14,450	1,097	1,760
Utilidad Operativa bruta	529	733	797	1,128	1,358	1,383	148	176
Gastos de Generales	126	210	264	342	401	409	43	58
EBITDA	403	523	533	786	957	974	105	118
Depreciación y Amortización	6	14	35	101	171	232	3	9
Depreciación	6	8	32	96	164	224	2	7
Amortización	0	6	3	5	7	8	1	2
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)	398	509	498	685	787	742	102	109
Otros Ingresos y (gastos) netos	15	15	15	20	25	25	6	0
Utilidad de Oper. después de otros ingresos	413	523	513	705	811	767	108	110
Ingresos por Intereses	4	14	20	14	18	22	2	10
Otros Productos Financieros	0	0	0	0	0	0	0	0
Intereses Pagados	0	0	1	0	0	0	0	1
Intereses por arrendamiento	2	3	3	3	3	3	0	1
Comisiones bancarias	38	0	0	0	0	0	0	0
Ingreso Financiero Neto	-36	11	16	11	15	19	2	8
Resultado Cambiario	18	-16	-39	2	1	1	-7	-38
Resultado Integral de Financiamiento	-18	-5	-23	13	17	21	-6	-30
Utilidad antes de Impuestos	395	518	490	718	828	788	102	79
Impuestos sobre la Utilidad	91	116	147	215	248	236	31	24
Impuestos Causados	85	87	127	180	208	198	31	24
Impuestos Diferidos	6	28	20	35	41	39	0	0
Resultado antes de operaciones discontinuadas	304	402	343	503	580	552	71	55
Operaciones Discontinuas	0	-2	0	0	0	0	0	0
Utilidad Neta Consolidada	304	400	343	503	580	552	71	55
Participación minoritaria en la utilidad	0	0	0	0	0	0	0	0
Participación mayoritaria en la utilidad	304	400	342	503	580	552	71	55
Cifras UDM								
Cambio en Ventas (%)	88.9%	65.9%	8.7%	50.2%	24.5%	1.9%	172.5%	168.6%
Margen Bruto	11.5%	9.6%	9.6%	9.0%	8.7%	8.7%	11.7%	9.1%
Margen EBITDA	8.8%	6.8%	6.4%	6.3%	6.2%	6.2%	8.8%	6.4%
Tasa de Impuestos (%)	23.0%	22.4%	30.1%	30.0%	30.0%	30.0%	23.7%	22.1%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	148.4	126.6	23.1	17.1	14.7	11.7	144.2	100.3
Retorno sobre Capital Empleado (%)	344.2%	1.5	0.9	0.9	0.8	0.4	1.5	0.9
Tasa Pasiva	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tasa Activa	1.1%	1.7%	2.0%	1.3%	1.3%	1.3%	1.7%	2.0%

* Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales 2021 y 2022 dictaminados por Deloitte.

** Proyecciones a partir del 2T23.

A NRSRO Rating*

Ammper Energía, S.A.P.I. de C.V. y Subsidiarias (Base): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)								
	Años calendario							
	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	2026P	1T22	1T23
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	395	518	490	718	828	788	102	79
Provisiones del Periodo	0	0	38	0	0	0	0	38
Participación no Controladora	0	0	5	0	0	0	1	5
Partidas sin Impacto en el Efectivo	0	0	43	0	0	0	1	43
Depreciación y Amortización	11	14	35	101	171	232	3	9
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb. y Negocios Conjuntos	2	0	0	0	0	0	0	0
Intereses a Favor	-2	-11	-19	-14	-18	-22	-2	-9
Fluctuación Cambiaria	0	0	-3	0	0	0	-1	-3
Valuación de Instrumentos Financieros Derivados	0	0	10	0	0	0	0	10
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	11	3	24	87	152	210	0	8
Intereses Devengados	0	0	1	0	0	0	0	1
Otras Partidas e Intereses por Arrendamiento	2	3	3	3	3	3	0	1
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	2	3	4	3	3	3	0	2
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	408	524	561	808	983	1,001	103	132
Decremento (Incremento) en Clientes	-99	-366	-38	-378	-241	-24	-56	15
Decremento (Incremento) en Inventarios	-13	5	-5	-6	-5	-0	0	1
Decremento (Incremento) en Otros Activos	-211	-54	63	-166	-146	-15	38	-19
Incremento (Decremento) en Proveedores	-37	242	-80	195	99	10	40	11
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	188	39	-101	160	141	15	-44	30
Capital de trabajo	-172	-134	-160	-195	-151	-15	-22	39
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	-85	-130	-103	-180	-208	-198	0	0
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-257	-264	-263	-375	-359	-213	-22	39
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	151	260	298	432	625	788	81	171
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Inversiones disponibles para la venta	0	6	0	0	0	0	0	0
Inversión en Prop., Planta y Equipo	-12	-39	-327	-468	-492	-516	-5	-26
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	0	1	0	0	0	0	0	0
Intereses Cobrados	4	14	20	14	18	22	2	10
Decr. (Inc) anticipos/prest. a terceros	-0	-0	0	0	0	0	0	0
Otros Activos	0	0	-22	0	0	0	0	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-8	-18	-319	-454	-473	-494	-3	-226
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	143	242	-21	-22	151	294	78	-56
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Financiamientos Bancarios	40	0	0	0	0	0	0	0
Amortización de Financiamientos Bancarios	-40	0	0	0	0	0	0	0
Amortización de Otros Financiamientos	-7	-1	-4	-5	-7	-8	-7	-3
Intereses Pagados y otras partidas	-0	-0	-1	0	0	0	-0	-1
Intereses Pagados por arrendamientos	-2	-3	-3	-3	-3	-3	-0	-1
Financiamiento "Ajeno"	-9	-4	-8	-8	-10	-11	-7	-4
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	0	1	0	0	0	0	0	0
Pagos Financ. Relacionados	0	-43	4	0	0	0	-0	4
Dividendos Pagados	-10	-30	-40	-34	-50	-58	0	0
Financiamiento "Propio"	-10	-73	-36	-34	-50	-58	-0	4
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	-18	-77	-44	-42	-60	-69	-8	-1
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	125	165	-65	-63	91	225	70	-56
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	139	264	429	364	301	392	264	429
Efectivo y equiv. al final del Periodo	264	429	364	301	392	617	335	373
Cifras UDM								
Capex de Mantenimiento	-6	-8	-32	-96	-164	-224	-6	-13
Flujo Libre de Efectivo	137	248	259	329	451	553	160	336
Amortización de Deuda	40	0	0	0	0	0	0	0
Revolencia automática	-40	0	0	0	0	0	0	0
Amortización de Deuda Final	0	0	0	0	0	0	0	0
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	-4	-13	-19	-14	-18	-22	-5	-20
Servicio de la Deuda	-4	-13	-19	-14	-18	-22	-5	-20
DSCR	-39	-18	-13.8	-22.8	-24.5	-24.7	-30.0	-16.6
Caja Inicial Disponible	139	306	468	401	339	432	260	415
DSCR con Caja Inicial	-78	-41	-38.7	-50.7	-43.0	-44.0	-78.6	-37.2
Deuda Neta a FLE	-2	-2	-1.3	-0.8	-0.8	-1.0	-1.8	-1.0
Deuda Neta a EBITDA	-1	-1	-0.6	-0.3	-0.4	-0.6	-0.6	-0.6

* Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales 2021 y 2022 dictaminados por Deloitte.

** Proyecciones a partir del 2T23.

Anexo - Escenario de Estrés

Ammper Energía, S.A.P.I. de C.V. y Subsidiarias (Estrés): Balance General en Pesos Nominales (millones)								
	Años calendario						Al cierre	
	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	2026P	1T22	1T23
ACTIVOS TOTALES	895	1,517	1,757	2,475	3,158	3,598	992	1,823
Activo Circulante	825	1,383	1,317	1,663	2,018	2,165	929	1,682
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	223	390	264	87	69	173	295	337
Efectivo Restringido	41	39	36	38	40	41	40	36
Impuestos por recuperar	17	15	20	27	34	34	-5	227
Cuentas por Cobrar a Clientes	191	558	597	959	1,194	1,220	263	552
Otras Cuentas por Cobrar Neto	9	0	1	1	2	2	8	0
Inventarios	13	8	12	17	21	22	9	7
Suministro de energía y operaciones con el CENACE	192	340	305	419	519	530	2	230
Anticipos Circulantes	113	33	40	55	68	70	291	254
Activos Diferidos	26	0	43	58	72	74	26	40
Activos no Circulantes	70	134	440	812	1,140	1,432	64	141
Inversiones en Subsid. N.C.	0	0	3	3	3	3	0	3
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	31	60	359	732	1,059	1,352	34	83
Activos Intangibles	8	22	22	22	22	22	0	0
Impuestos Diferidos	5	5	10	10	10	10	5	10
Otros Activos LP	26	47	45	45	45	45	25	45
Depositos en Garantía	0	0	0	0	0	0	0	0
Derecho de uso por Arrendamiento	26	47	45	45	45	45	25	45
PASIVOS TOTALES	418	670	652	976	1,221	1,276	443	918
Pasivo Circulante	324	559	507	776	964	986	346	796
Proveedores	41	283	173	318	397	407	108	295
Impuestos por Pagar	104	90	118	163	201	206	54	281
Otros sin Costo	178	185	215	296	366	374	184	220
Cuentas por pagar a partes relacionadas	70	0	0	0	0	0	42	0
Pasivos por Arrendamiento	5	3	0	0	0	0	0	0
Ingresos por Realizar y Otros	103	182	215	296	366	374	142	220
Pasivos no Circulantes	94	111	145	200	256	289	97	123
Impuestos Diferidos	30	2	20	49	83	114	30	3
Reserva Beneficio a Empleados y Otros Pasivos	64	110	125	151	173	175	67	120
Pasivos por Arrendamiento	22	45	47	47	47	47	26	47
Beneficio a Empleados	0	2	1	2	2	2	0	1
Depositos en Garantía	41	62	67	92	113	116	0	62
CAPITAL CONTABLE	477	847	1,106	1,499	1,937	2,322	549	905
Minoritario	0	1	0	0	0	0	2	0
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	0	1	0	0	0	0	2	0
Mayoritario	477	846	1,106	1,499	1,937	2,322	547	905
Capital Contribuido	54	54	58	58	58	58	53	58
Utilidades Acumuladas	119	392	752	1,018	1,399	1,831	423	792
Utilidad del Ejercicio	304	400	296	423	481	433	71	55
Deuda Total	0	0	0	0	0	0	0	0
Deuda Neta	-223	-390	-264	-87	-69	-173	-294	-337
Días Cuenta por Cobrar Clientes	13	24	28	27	28	28	15	25
Días Inventario	0	1	1	1	1	1	0	0
Días por Pagar Proveedores	6	9	11	10	10	10	7	11

* Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales 2021 y 2022 dictaminados por Deloitte.

** Proyecciones a partir del 2T23.



Credit
Rating
Agency

Ammper Energía

Ammper Energía, S.A.P.I. de C.V.

HR AAA / HR BBB+ (G)
HR+1

Corporativos
28 de agosto de 2023

A NRSRO Rating*

Ammper Energía, S.A.P.I. de C.V. y Subsidiarias (Estrés): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)

	Años calendario						1T22	1T23
	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	2026P		
Ventas Netas	4,606	7,643	7,583	11,184	13,924	14,224	1,245	1,936
Costos de Ventas	4,077	6,911	6,870	10,193	12,731	13,033	1,097	1,760
Utilidad Operativa bruta	529	733	713	991	1,192	1,190	148	176
Gastos de Generales	126	210	246	318	373	381	43	58
EBITDA	403	523	467	673	819	809	105	118
Depreciación y Amortización	6	14	35	101	171	232	3	9
Depreciación	6	8	32	96	164	224	2	7
Amortización	0	6	3	5	7	8	1	2
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)	398	509	432	572	648	577	102	109
Otros Ingresos y (gastos) netos	15	15	15	20	25	25	6	0
Utilidad de Oper. después de otros ingresos	413	523	446	592	673	602	108	110
Ingresos por Intereses	4	14	19	13	15	18	2	10
Otros Productos Financieros	0	0	0	0	0	0	0	0
Intereses Pagados	0	0	1	0	0	0	0	1
Intereses por arrendamiento	2	3	3	3	3	3	0	1
Comisiones bancarias	38	0	0	0	0	0	0	0
Ingreso Financiero Neto	-36	11	15	10	12	15	2	8
Resultado Cambiario	18	-16	-39	2	1	1	-7	-38
Resultado Integral de Financiamiento	-18	-5	-23	12	14	16	-6	-30
Utilidad antes de Impuestos	395	518	423	604	687	618	102	79
Impuestos sobre la Utilidad	91	116	127	181	206	185	31	24
Impuestos Causados	85	87	110	151	172	155	31	24
Impuestos Diferidos	6	28	17	30	34	30	0	0
Resultado antes de operaciones discontinuadas	304	402	296	423	481	433	71	55
Operaciones Discontinuas	0	-2	0	0	0	0	0	0
Utilidad Neta Consolidada	304	400	296	423	481	433	71	55
Participación minoritaria en la utilidad	0	0	0	0	0	0	0	0
Participación mayoritaria en la utilidad	304	400	296	423	481	433	71	55
Cifras UDM								
Cambio en Ventas (%)	88.9%	65.9%	-0.8%	47.5%	24.5%	2.2%	172.5%	168.6%
Margen Bruto	11.5%	9.6%	9.4%	8.9%	8.6%	8.4%	11.7%	9.1%
Margen EBITDA	8.8%	6.8%	6.2%	6.0%	5.9%	5.7%	8.8%	6.4%
Tasa de Impuestos (%)	23.0%	22.4%	30.1%	30.0%	30.0%	30.0%	23.7%	22.1%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	148.4	126.6	21.1	15.3	13.1	10.5	144.2	100.3
Retorno sobre Capital Empleado (%)	344.2%	1.5	0.8	0.7	0.6	0.3	1.5	0.8
Tasa Pasiva	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tasa Activa	1.1%	1.7%	2.0%	1.3%	1.3%	1.3%	1.7%	2.0%

* Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales 2021 y 2022 dictaminados por Deloitte.

** Proyecciones a partir del 2T23.

A NRSRO Rating*

Ammper Energía, S.A.P.I. de C.V. y Subsidiarias (Estrés): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)								
	Años calendario							
	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	2026P	1T22	1T23
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	395	518	423	604	687	618	102	79
Provisiones del Periodo	0	0	38	0	0	0	0	38
Participación no Controladora	0	0	5	0	0	0	1	5
Partidas sin Impacto en el Efectivo	0	0	43	0	0	0	1	43
Depreciación y Amortización	11	14	35	101	171	232	3	9
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb. y Negocios Conjuntos	2	0	0	0	0	0	0	0
Intereses a Favor	-2	-11	-19	-13	-15	-18	-2	-9
Fluctuación Cambiaria	0	0	-3	0	0	0	-1	-3
Valuación de Instrumentos Financieros Derivados	0	0	10	0	0	0	0	10
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	11	3	24	88	155	215	0	8
Intereses Devengados	0	0	1	0	0	0	0	1
Otras Partidas e Intereses por Arrendamiento	2	3	3	3	3	3	0	1
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	2	3	4	3	3	3	0	2
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	408	524	495	695	845	836	103	132
Decremento (Incremento) en Clientes	-99	-366	-31	-362	-235	-26	-56	15
Decremento (Incremento) en Inventarios	-13	5	-4	-6	-4	-1	0	1
Decremento (Incremento) en Otros Activos	-211	-54	102	-153	-133	-16	38	-19
Incremento (Decremento) en Proveedores	-37	242	-111	145	79	9	40	11
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	188	39	-132	150	131	15	-44	30
Capital de trabajo	-172	-134	-175	-225	-162	-17	-22	39
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	-85	-130	-86	-151	-172	-155	0	0
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-257	-264	-261	-377	-334	-172	-22	39
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	151	260	234	319	511	664	81	171
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Inversiones disponibles para la venta	0	6	0	0	0	0	0	0
Inversión en Prop., Planta y Equipo	-12	-39	-327	-468	-492	-516	-5	-26
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	0	1	0	0	0	0	0	0
Intereses Cobrados	4	14	19	13	15	18	2	10
Decr. (Inc) anticipos/prest. a terceros	-0	-0	0	0	0	0	0	0
Otros Activos	0	0	-22	0	0	0	0	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-8	-18	-319	-456	-477	-499	-3	-226
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	143	242	-85	-137	34	165	78	-56
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Financiamientos Bancarios	40	0	0	0	0	0	0	0
Amortización de Financiamientos Bancarios	-40	0	0	0	0	0	0	0
Amortización de Otros Financiamientos	-7	-1	-4	-5	-7	-8	-7	-3
Intereses Pagados y otras partidas	-0	-0	-1	0	0	0	-0	-1
Intereses Pagados por arrendamientos	-2	-3	-3	-3	-3	-3	-0	-1
Financiamiento "Ajeno"	-9	-4	-8	-8	-10	-11	-7	-4
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	0	1	0	0	0	0	0	0
Pagos Partes Relacionadas	0	-43	4	0	0	0	-0	4
Dividendos Pagados	-10	-30	-40	-30	-42	-48	0	0
Financiamiento "Propio"	-10	-73	-36	-30	-42	-48	-0	4
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	-18	-77	-44	-37	-52	-59	-8	-1
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	125	165	-129	-174	-18	106	70	-56
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	139	264	429	300	126	108	264	429
Efectivo y equiv. al final del Periodo	264	429	300	126	108	214	335	373
Cifras UDM								
Capex de Mantenimiento	-6	-8	-32	-96	-164	-224	-6	-13
Flujo Libre de Efectivo	137	248	195	215	337	428	160	336
Amortización de Deuda	40	0	0	0	0	0	0	0
Revolencia automática	-40	0	0	0	0	0	0	0
Amortización de Deuda Final	0	0	0	0	0	0	0	0
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	-4	-13	-19	-13	-15	-18	-5	-20
Servicio de la Deuda	-4	-13	-19	-13	-15	-18	-5	-20
DSCR	-39	-18	-10.5	-16.9	-22.1	-24.2	-30.0	-16.6
Caja Inicial Disponible	139	306	468	336	164	148	260	415
DSCR con Caja Inicial	-78	-41	-35.8	-43.3	-32.9	-32.6	-78.6	-37.2
Deuda Neta a FLE	-2	-2	-1.4	-0.4	-0.2	-0.4	-1.8	-1.0
Deuda Neta a EBITDA	-1	-1	-0.6	-0.1	-0.1	-0.2	-0.6	-0.7

* Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales 2021 y 2022 dictaminados por Deloitte.

** Proyecciones a partir del 2T23.



Credit
Rating
Agency

Ammper Energía
Ammper Energía, S.A.P.I. de C.V.

HR AAA / HR BBB+ (G)
HR+1

Corporativos
28 de agosto de 2023

A NRSRO Rating*

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Anibal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Corporativos / ABS

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



**Credit
Rating
Agency**

Ammper Energía

Ammper Energía, S.A.P.I. de C.V.

HR AAA / HR BBB+ (G)
HR+1

Corporativos
28 de agosto de 2023

A NRSRO Rating*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel. +52 (55) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Evaluación de Riesgo Corporativo, agosto 2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/methodology/>

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	Ammper LP: HR AA I Perspectiva Estable Ammper CP: HR1 Ammper LP Global: HR BBB- (G) I Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	Ammper LP: 21 de septiembre de 2022 Ammper CP: 21 de septiembre de 2022 Ammper LP Global: 6 de octubre de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T20-1T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información Financiera Trimestral interna e información anual dictaminada en 2020, 2021 y 2022 por Deloitte
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.