

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 24/03/2025

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

|                            |                                    |
|----------------------------|------------------------------------|
| <b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b> | HR                                 |
| <b>RAZÓN SOCIAL</b>        | HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V. |
| <b>LUGAR</b>               | Ciudad de México                   |

### ASUNTO

HR Ratings asignó la calificación de HR BBB- (G) con Perspectiva Estable a Cox ABG

### EVENTO RELEVANTE

24 de marzo de 2025

La asignación de la calificación para Cox ABG Group, S.A (Cox ABG o la Empresa), se fundamenta en el incremento de la generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE) durante el periodo proyectado en un promedio ponderado 2025-2027 de ?167.2m, explicado por las adquisiciones de activos realizados durante los años 2023 y 2024 lo cual permitiría contrarrestar un servicio de la deuda promedio ponderado de ?111.1m. Lo anterior resultaría en un fortalecimiento de las métricas DSCR y Años de Pago para alcanzar 2.5x y 4.8 años respectivamente en 2027 a diferencia de 1.0x y 5.8 años en 2024. En 2024 los ingresos alcanzaron ?702.5m, impulsados por la operación de activos en proyectos adquiridos durante 2023 y la mitad de 2024. Esto resultó en un incremento por venta de activos del 32.9% en comparación con un crecimiento del 15.8% en ventas por EPC (Engeneering Procurment Construction). Además, se observó un crecimiento en EBITDA y margen EBITDA a ?118.7m y 16.9% respectivamente (vs. ?95.8m y 16.5%). Sin embargo, los resultados de FLE en 2024 fueron ?9.9m menores a los de 2023 explicados por una salida de efectivo por ?21.0m relacionada a resultado cambiario y otros gastos financieros. En cuanto a deuda, la Empresa incrementó de ?235.5m en 2023 a ?309.1m en 2024 explicado por las adquisiciones realizadas. Nuestras proyecciones consideran un incremento en los ingresos a ?2,590.3m en 2027 explicado por los contratos que se encuentran en backlog al cierre del 2024 además de nuevos contratos con un valor promedio de ?1,366.3m al año. En cuanto al margen EBTIDA estimamos una contracción a 14.1% en 2027 explicado por mayores gastos de arranque relacionados a los nuevos contratos y aquellos en backlog que estén por iniciar. Además, estimamos un crecimiento en deuda a ?1,492.7m en relación con el financiamiento de proyectos para nuevos proyectos. Finalmente, consideramos el riesgo soberano de los países donde la Empresa tiene operaciones, lo que resultó en un promedio ponderado equivalente a HR BBB+ (G).

Para consultar el reporte y/o comunicado completo favor de dirigirse a nuestro sitio web en <https://www.hrratings.com/>

### Contactos

Jesús Pineda  
Subdirector de Corporativos  
Analista Responsable  
[jesus.pineda@hrratings.com](mailto:jesus.pineda@hrratings.com)

Regina González  
Analista Sr.  
[regina.gonzalez@hrratings.com](mailto:regina.gonzalez@hrratings.com)

Heinz Cederborg  
Director Ejecutivo Sr. de Corporativos / ABS  
[heinz.cederborg@hrratings.com](mailto:heinz.cederborg@hrratings.com)

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad

FECHA: 24/03/2025

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.

### MERCADO EXTERIOR