

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 29/09/2025

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	HR
RAZÓN SOCIAL	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings asignó las calificaciones de HR A- con Perspectiva Estable y de HR2 a Cox Energy, S.A.B de C.V.

EVENTO RELEVANTE

29 de septiembre de 2025

Aclaración: El reporte del cliente Cox Energy, S.A.B. de C.V., con fecha original del 15 de octubre de 2024, se vuelve de carácter público hoy 29 de septiembre de 2025

La asignación de calificación de Cox Energy, S.A.B de C.V. (Cox Energy o la Empresa) se fundamenta en la generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE) positivo durante el periodo proyectado el cual se encuentra en un promedio 2024-2026 de P\$754 millones (m), como resultado de la adquisición de CA Infraestructuras y de los proyectos de generación de energía que se espera que la Empresa complete durante el periodo proyectado. Lo anterior, contrarrestaría el FLE negativo durante los años 2022 y 2023, resultando en un DSCR y años de pago promedio 2024-2026 de 1.7x y 6.5 años respectivamente. En diciembre 2023 la Empresa realizó la adquisición estratégica de CA Infraestructuras, la cual consolida principalmente la operación y administración de Abengoa Bio Brasil y Solar Power Plant One (SPP1) como parte de los activos de generación de energía del portafolio de la Empresa. Como resultado de la adquisición, la Empresa durante los Últimos Doce Meses (UDM) del segundo trimestre del 2024 (2T24) incrementó los ingresos a P\$3,052m comparado con P\$494m a los UDM 2T23. Asimismo, la adquisición impactó positivamente en la generación de EBITDA, el cual cerró en P\$787m en el mismo periodo (vs. -P\$50m a los UDM 2T23) lo cual contrarrestó el incremento en requerimientos de capital para cerrar en un FLE positivo de P\$29m. En términos de deuda, la adquisición resultó en el incremento de deuda bruta a P\$565m al 2T24 comparado con P\$14m al 2T23. Esto como resultado de la deuda relacionada proveniente del activo SPP1. Posteriormente, proyectamos que la Empresa se vea beneficiada por los activos adquiridos de CA Infraestructuras al igual que el inicio del pipeline de proyectos esperados. Lo anterior resultará en un margen EBITDA promedio de 22.0% de 2024-2026 el cual se espera que fluctuara en relación con el ciclo natural del negocio, dónde las etapas iniciales de los proyectos incrementen las presiones a los márgenes hasta el momento en el que alcancen su punto de equilibrio. Cada uno de los proyectos, fue estimado mediante las necesidades de financiamiento por cada proyecto, lo anterior resultaría en el aumento de deuda bruta al cierre del 2026 de P\$18,129m comparado con P\$663m en el 2023.

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

Regina González
Analista Sr.
regina.gonzalez@hrratings.com

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 29/09/2025

Heinz Cederborg
Director Ejecutivo Sr. de Corporativos / ABS
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 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