

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 AA+ con Perspectiva Estable y HR1 para Cox Energy México Suministrador, S.A. de C.V.

EVENTO RELEVANTE

29 de septiembre de 2025

Aclaración: El reporte del cliente Cox Energy México Suministrador, S.A. de C.V., con fecha original del 20 de noviembre de 2024, se vuelve de carácter público hoy 29 de septiembre de 2025

La asignación de Cox Energy México Suministrador, S.A. de C.V. (Cox Suministrador o la Empresa) es el resultado de la deuda neta negativa observada en el periodo histórico y que estimamos se mantendrá así durante el periodo proyectado debido a la ausencia de pasivos con costo. Durante los últimos doce meses (UDM) al tercer trimestre del 2024 (3T24), Cox incrementó sus ingresos en 21.1% y alcanzó P\$663 millones (m) explicado por cinco contratos activos al cierre del periodo. Lo anterior resultó en un total de energía pactada por 280,938 Mega Watts (MW) por hora (h) al año. Sin embargo, debido a un incremento de 30.1% en costos relacionados a pagos al Centro Nacional de Control de Energía (CENACE) y 27.5% de incrementos en gastos relacionados a la expansión de personal y gastos extraordinarios, el EBITDA alcanzó P\$1m a los UDM 3T24 comparado con P\$38m en el mismo periodo del año anterior. El deterioro en EBITDA y el aumento en los requerimientos de capital de trabajo resultaron en un menor Flujo Libre de Efectivo (FLE) de P\$3m comparado con P\$51m a los UDM al 3T23. Además, nuestro análisis considera la operación de cinco contratos actuales al 3T24, además de cinco contratos adicionales que se espera inicien operaciones durante el mes de noviembre y diciembre del 2024; esto resultaría en un incremento en la energía pactada a 579,720MW/h-año y un ingreso de P\$1,498m en 2027 comparado con P\$543m en 2023. Al mismo tiempo, proyectamos una expansión en el margen EBITDA a 5.4% en 2027 comparado con 4.6% en el 2023 como resultado de la capacidad de la Empresa para mantener los márgenes establecidos en los contratos. Nuestro escenario base considera una generación de FLE de P\$52m en 2027 comparado con P\$24m en 2023 como resultado del incremento en EBITDA, lo cual permitiría contrarrestar los requerimientos de capital de trabajo estimados. Finalmente, es importante mencionar que nuestro escenario base proyecta una aportación de capital de P\$80m durante 2025 para financiar sus operaciones.

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

Heinz Cederborg

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 29/09/2025

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