

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Sube Calificación de Ammper a 'AA(mex)'; Perspectiva Estable

Mexico Mon 01 Dec, 2025 - 3:24 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 01 Dec 2025: Fitch Ratings subió la calificación nacional de largo plazo de Ammper Energía, S.A.P.I. de C.V. (Ammper) a 'AA(mex)' desde 'AA-(mex)'. La Perspectiva es Estable.

El alza de la calificación refleja el fortalecimiento sostenido del desempeño operativo y financiero de Ammper, su crecimiento orgánico y ejecución de proyectos orientados a diversificar ingresos sin recurrir a endeudamiento, así como la continuidad de renovaciones favorables de contratos en el entorno actual. El alza también se sustenta en la posición sólida de negocio de la compañía, a su estructura de capital robusta, un costo competitivo de adquisición de energía y en una mayor visibilidad de los flujos de efectivo futuros. La calificación continúa limitada por la escala actual de la compañía y la incertidumbre del entorno regulatorio en el que opera.

La Perspectiva Estable incorpora la expectativa de Fitch de que Ammper mantendrá métricas de crédito y una generación de flujo de efectivo acordes con la categoría de calificación, beneficiándose de una base de ingresos más diversificada por cliente y por tipo de servicio.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Proyectos de Infraestructura Diversifican Generación: Fitch considera favorable para la calificación de Ammper la ejecución y puesta en operación de proyectos de infraestructura eléctrica, ya que amplían la diversificación de ingresos por tipo de servicio y fortalecen la base de activos. El proyecto Energypyme, que estuvo en construcción durante los últimos dos años, inició su operación en el primer trimestre de 2025. Adicionalmente, dos proyectos similares se encuentran en construcción y se espera que inicien operaciones en 2026 y 2027. Estos desarrollos generarían un ingreso por única vez por la venta de capacidad y,

posteriormente, ingresos recurrentes por la utilización de la red y el suministro de energía eléctrica, incrementando la visibilidad de flujos y aportando estabilidad a la generación de efectivo.

Exposición Contractual: Ammper enfrenta un descalce entre sus contratos de compra de energía a largo plazo y las ventas a usuarios calificados, con contratos con proveedores a seis años y con clientes a tres años. Recientemente, este descalce se ha moderado ante una menor disposición de los generadores a fijar precios a largo plazo y una mayor disposición de los clientes a extender sus contratos. La predictibilidad de los flujos de efectivo futuros depende de los precios de venta negociados con los clientes y de los precios de compra de electricidad a largo plazo. La adquisición de energía eléctrica a costos competitivos favorece la renovación de contratos y rentabilidad, mientras que los resultados operativos dependen de la capacidad para colocar toda la energía contratada a precios adecuados. Históricamente, Ammper ha mantenido una cobertura cercana al 100% de la energía vendida, lo que limita su exposición al mercado *spot*. Fitch prevé que esta práctica se mantendrá en el horizonte de calificación.

Contratos con Generadores a Largo Plazo: Ammper mantiene contratos de suministro de electricidad de largo plazo, con aproximadamente cuatro teravatios-hora (TWh) contratados para 2025, los cuales se colocan en contratos de venta a mediano plazo con usuarios calificados. Se espera que el volumen contratado aumente con la incorporación de nuevos generadores en negociación. Cerca de 60% de la energía contratada proviene de fuentes renovables. El diseño del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM) prioriza el despacho de tecnologías con menor costo variable. La rentabilidad de Ammper depende de la combinación entre el precio de venta a clientes y el costo de la energía contratada; además, la compañía puede recurrir al mercado diario del MEM para optimizar su posición cuando sea necesario.

Ambiente Regulatorio: Ammper opera en un sector altamente regulado, con un marco normativo sujeto a ajustes frecuentes. Este entorno incrementa la incertidumbre y puede afectar la previsibilidad de resultados y la ejecución de la estrategia. Fitch considera que el perfil crediticio de Ammper está limitado por su exposición a la regulación; cambios en tarifas, acceso y uso de redes, mecanismos de mercado, autorizaciones y permisos podrían afectar su calificación. La estabilidad de la calificación depende de la capacidad de la compañía para ajustar contratos y operaciones a nuevas reglas sin deteriorar de forma significativa sus métricas de crédito. Esta exposición regulatoria se mitiga parcialmente por la diversificación de clientes y servicios, aunque persiste como un factor limitante estructural en el horizonte de calificación.

Generación Solida de FGO: Fitch espera que la compañía mantenga un flujo generado por las operaciones (FGO) estable y sólido, respaldado por su base contractual y la entrada en operación de proyectos de infraestructura. Estos nuevos proyectos contarán con un esquema de venta de capacidad mixto, por lo que algunos clientes pagarán los derechos en una sola exhibición, mientras que otros los pagarán mensualmente, adicional a los flujos recurrentes por uso de red y suministro de energía. En los últimos 12 meses (UDM) al 30 de septiembre de 2025, el FGO fue de MXN2,138 millones, suficiente para cubrir el capex de MXN1,661 millones relacionado con la construcción de proyectos de infraestructura. El remanente se destinará para distribuciones a los accionistas y permanecerá en caja lo necesario para el desarrollo de nuevos proyectos.

Estructura de Capital Sólida: La calificación considera que Ammper continuará operando sin necesidad de deuda en el horizonte de calificación y manteniendo una estructura de capital sólida. Fitch anticipa que cualquier crecimiento futuro que requiera inversión en capital de trabajo o capex para crecimiento orgánico será financiado con recursos propios, de accionistas o, temporalmente, con líneas de crédito a corto plazo. La comercialización de energía es la línea de negocio más importante, por lo que Ammper no requiere niveles significativos de capex. Se espera que el capex en los próximos años se utilice para el crecimiento orgánico en otras líneas de negocio.

ANÁLISIS DE PARES

Ammper se compara favorablemente con otros emisores en México con el mismo nivel de calificación, como Grupo Herdez, S.A.B. de C.V. (Grupo Herdez) [AA(mex) Perspectiva Estable] y Médica Sur, S.A.B. de C.V. (Médica Sur) [AA(mex) Perspectiva Estable]. Aunque las tres compañías operan en sectores distintos, Ammper lo hace en un entorno con mayor regulación. En cuanto al perfil de negocio, Grupo Herdez presenta una escala superior y una mayor diversificación de ingresos por geografía, seguido por Ammper.

En el perfil financiero, Ammper muestra mayor fortaleza al mantener apalancamiento nulo, una generación de flujo libre de fondos (FFL) de neutral a positivo y una liquidez amplia. Por su parte, Grupo Herdez y Médica Sur le siguen de cerca y exhiben un nivel de rentabilidad mejor y más estable.

SUPUESTOS CLAVE

Los supuestos clave de Fitch aplicados al caso base del emisor son:

--crecimiento de ingresos de aproximadamente 21% en 2025 debido a una estabilización de las cargas que entraron en operación durante 2024 y la entrada de cargas nuevas;

--se recibe ingreso extraordinario por venta de capacidad del proyecto de interconexión durante 2025 y se espera la recepción de los otros proyectos durante 2026 y 2027;

--margen de EBITDA promedio de 14.5% en el horizonte de proyección;

--permanece cubierta 100% de la energía vendida con generadores en contratos a largo plazo para 2025 y en 95% hacia adelante;

--reparto de dividendos anuales de alrededor de 10% de la utilidad neta del año anterior;

--no se requiere deuda de largo o corto plazo para financiar crecimiento en el horizonte de proyección.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja

--cambios regulatorios adversos que impacten la viabilidad de negocio de la compañía y sus resultados;

--modificaciones en la estrategia de la compañía que cambien su estructura de capital al incluir endeudamiento sustancial de manera permanente;

--disminución en la posición contratada de compra de energía que aumente la exposición de la compañía al mercado abierto, combinado con un entorno adverso de precios;

--deterioro en la calidad crediticia de las contrapartes.

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza

Dado el incremento en las calificaciones, Fitch no vislumbra acciones positivas para las calificaciones en el corto y mediano plazo. Sin embargo, una combinación de los siguientes factores podría favorecer la calidad crediticia de la compañía.

--mayor diversificación de ingresos a otras líneas de negocio diferentes al suministro, que contribuyan a fortalecer el balance de la compañía;

--mayor visibilidad de contratos de compra y venta de energía a largo plazo.

LIQUIDEZ

Ampper no tiene deuda y se estima que seguirá así en el mediano plazo debido a que no requiere financiamiento adicional para fondear sus operaciones, capex o dividendos. Fitch anticipa que en el corto plazo la compañía aumente el capex para desarrollar proyectos dentro de la división de interconexión y generación distribuida, y que distribuya dividendos cercanos a 10% de la utilidad neta del año anterior.

Ampper cuenta también con disponibilidad de líneas de crédito no comprometidas por más de MXN650 millones que pueden ser utilizadas para capital de trabajo y la construcción de los proyectos de interconexión.

PERFIL DEL EMISOR

Ampper se dedica principalmente a suministrar energía eléctrica a usuarios calificados a través del MEM. Para esto la entidad mantiene un contrato de participante de mercado con el Centro Nacional de Control de Energía (Cenace).

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Julio 24, 2025);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA – MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 2/diciembre/2024

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: fue proporcionada por el emisor u obtenida de fuentes de información pública.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, prospectos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 30/septiembre/2025

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación" disponible en el apartado "Temas Regulatorios" de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⇅	RATING ⇅		PRIOR ⇅
Ammpers Energia, S.A.P.I. de C.V.	ENac LP	AA(mex) Rating Outlook Stable	AA-(mex) Rating Outlook Positive
	Alza		

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Oscar Alvarez

Senior Analyst

Analista Líder

+52 81 4161 7090

oscar.alvarez@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,
Monterrey 64920

Velia Patricia Valdes Venegas

Director

Analista Secundario

+1 312 368 3103

velia.valdes@fitchratings.com

Natalia O'Byrne

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+57 601 241 3255

natalia.obyrne@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Maggie Guimaraes

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(pub. 24 Jul 2025\)](#)

APPLICABLE MODELS

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.2.0 ([27 Jun 2025](#), [02 Sep 2025](#), [02 Sep 2025](#), [08 Apr 2025](#))

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

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

-

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con

base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de

mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2025 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Fitch's solicitation status policy can be found at www.fitchratings.com/ethics.

ENDORSEMENT POLICY

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.