Cox de México

Cox de México, S.A.B. de C.V.

Cox de México LP	Cox de México CP
HR AA	HR1
Perspectiva Estable	

Corporativos
4 de noviembre de 2026
*NRSRO Rating**

Octubre, 2025	Junio, 2026	Octubre, 2026
HR A-	HR AA	HR AA
Perspectiva Estable	Perspectiva Estable	Perspectiva Estable



Jesús Pineda
Director Asociado de Corporativos / ABS
Analista Responsable
jesus.pineda@hrratings.com



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



Heinz Cederborg
Director Ejecutivo Sr. de Corporativos / ABS
heinz.cederborg@hrratings.com

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AA con Perspectiva Estable y HR1 para Cox de México, S.A.B. de C.V.

La ratificación de las calificaciones para Cox de México, S.A.B. de C.V. (Cox de México o la Empresa), refleja la calificación de su casa matriz Cox Infrastructure, revisada a la baja el 4 de noviembre de 2026 a HR BB+ (G) con Perspectiva Estable y manteniendo su proporción con el soberano relevante (México) siendo su equivalente en escala local HR AA con Perspectiva Estable. Durante la primera mitad del 2026, Cox Infrastructure finalizó la adquisición de Iberdrola México (en adelante Cox Asset México) y a la par, se realizó una reestructura corporativa donde Cox de México, desinvirtió sus operaciones fuera de México. Lo anterior, resultó en el incremento en la deuda durante el 2026 por encima de nuestras proyecciones alcanzando P$55,092m al segundo trimestre del 2026 (2T26). Además, debido a que el Flujo Libre Efectivo (FLE) aun no refleja al 100% las operaciones de Iberdrola, la métrica de Años de Pago incrementó comparado con nuestras proyecciones (26.1 años comparado con 2.5 años proyectados). En esta revisión la calificación elimina el ajuste negativo relacionado al riesgo proyecto explicado por la consolidación del negocio de Cox Asset México y la desinversión en proyectos EPC fuera de México. Lo anterior se respalda con la capacidad de generación de Iberdrola aunado a los PPAs de largo plazo del negocio. Finalmente, la calificación considera el riesgo soberano inherente los países donde opera la Empresa los cuales considera en México, Brasil, Chile, Colombia, España y Sudáfrica equivalente a HR BBB (G).

Como consecuencia de la adquisición de Iberdrola, nuestro escenario base estima un incremento en los ingresos en una $TMAC_{25\text{-}28}$ de 83.0% impulsado por los contratos de suministro de la Empresa y por el aumento en la capacidad de generación a partir de la inversión en sus plantas. Esperamos un aumento en la generación de EBITDA a P$11,921m en 2028 a partir de P$3,037m en 2025. El incremento se explica en mayor medida por la consolidación de Iberdrola, así como un entorno de menor volatilidad hacia 2027 y 2028. A pesar de lo anterior, asumimos una contracción en el margen EBITDA (en un promedio ponderado 2026-2028 de 19.4%) comparado con el negocio de Cox de México previo a la adquisición de Cox Asset México

(28.2%). Proyectamos menores requerimientos de capital en línea con el negocio de generador y suministrador en el Mercado Eléctrico Mayorista en México por lo que estimamos un FLE total de P$9,905m en 2028 comparado con P$620m en 2025. Sobre la deuda y deuda neta, nuestro escenario base estima un incremento respecto a 2025 impulsado por las inversiones para incrementar el volumen de energía generado. Estas inversiones consideran un financiamiento en un esquema 75.0% financiamiento de proyecto y 25.0% capital. Estimamos una deuda y deuda neta de P$85,921m y P$68,689m respectivamente en 2028 comparado con P$2,081m y P$1,032m en 2025.

Finalmente, proyectamos las métricas de deuda DSCR y años de pago en un promedio ponderado 2026-2028 de 1.9x y 9.9 años respectivamente. Esperamos un fortalecimiento en la métrica de DSCR vs 2025 explicado por una estructura de deuda con vencimientos a largo plazo y el aumento en el FLE generado por Cox Asset México. No obstante, el incremento en los Años de Pago obedece a una mayor deuda neta del periodo parcialmente contrarrestada por el FLE. Además, estimamos un deterioro especialmente en 2026 explicado por el incremento en deuda neta tras la adquisición de Cox Asset México y medio año de operaciones.

Cox de México, Supuestos, Resultados y Métricas de Deuda (cifras en millones de pesos)

	Reportado		Escenario Base			Escenario de Estrés			Prom. Ponderado		Grado de
Ejercicio Fiscal	2024	2025	2026	2027	2028	2026	2027	2028	Base	Estrés	Estrés
Ventas Totales	5,049	10,766	23,439	52,954	65,989	21,387	47,380	56,959	40,990	36,436	-11.1%
EBITDA	2,366	3,037	5,137	8,459	11,921	3,947	6,469	9,116	7,540	5,775	-23.4%
Margen EBITDA	46.9%	28.2%	21.9%	16.0%	18.1%	18.5%	13.7%	16.0%	19.4%	16.6%	-284pbs
Flujo Libre de Efectivo	1,054	620	3,648	6,719	9,905	2,086	4,044	6,032	5,866	3,491	-40.5%
Servicio de la Deuda	272	1,140	1,808	4,081	5,348	2,122	4,362	5,957	3,216	3,584	11.4%
Amortización Neta	280	987	415	254	261	415	254	261	336	336	0.0%
Intereses Netos Pagados	-8	153	1,393	3,828	5,087	1,706	4,108	5,696	2,880	3,248	12.8%
Deuda Total	2,443	2,081	49,655	68,577	85,921	49,655	69,722	88,109	62,833	63,629	1.3%
Deuda Neta	1,857	1,032	45,531	52,063	68,689	47,407	56,895	78,004	52,360	56,674	8.2%
Costo de Deuda	4.9%	12.2%	5.2%	8.1%	8.1%	6.2%	8.4%	8.5%	6.7%	7.3%	63pbs
DSCR	3.9x	0.5x	2.0x	1.6x	1.9x	1.0x	0.9x	1.0x	1.9x	1.0x	-48.1%
DSCR con Caja	5.8x	1.3x	2.8x	2.7x	4.9x	1.6x	1.4x	3.2x	3.2x	1.9x	-40.6%
Deuda Neta a FLE	1.8	1.7	12.5	7.7	6.9	22.7	14.1	12.9	9.9	18.2x	82.6%
ACP	0.8x	0.9x	0.7x	0.8x	0.8x	0.7x	0.8x	0.7x	0.7x	0.7x	-3.3%

Fuente: HR Ratings con base en sus proyecciones e información histórica de la Empresa.

Desempeño Histórico vs. Proyectado

- **Adquisición de Iberdrola.** Durante el segundo trimestre 2026, la Empresa concluyó con la adquisición de los activos y operación de Iberdrola México (en adelante Cox Asset México) en un precio total de US$4,200m fondeado con deuda bancaria y capital. Cox Asset México cuenta con plantas generadoras de energía y contratos a largo plazo para suministro de energía y es una de las mayores participantes del mercado eléctrico mayorista en México.
- **Reestructura Corporativa.** Como parte de la transacción de Iberdrola, la Empresa realizó una reestructura corporativa donde se desincorporaron los activos y subsidiarias no mexicanas manteniendo únicamente las operaciones de México. En este sentido, el balance y operaciones observadas al cierre del 2T26, consolidan un negocio distinto al que se había proyectado y al del mismo periodo del año anterior.

- **Incremento en la deuda.** Una vez finalizada la transacción de Iberdrola, se observó un incremento en deuda y deuda neta, alcanzando P$55,092m y P$53,005m al 2T26 comparado con P$2,081m y P$1,032m al cierre del 2025. Este incremento en deuda impacto la métrica de Años de Pago dado que aún no se reflejan los flujos generados por Cox Asset México.

Expectativa para Periodos Futuros

- **Aumento en las operaciones.** Nuestro escenario base estima un incremento en los ingresos en una $TMAC_{25\text{-}28}$ del 83.0% explicado por la consolidación de operaciones de Cox Asset México. Las operaciones incluyen la generación de energía por medio de platas Eólicas, Solares, Turbinas de Gas de Cyclo Combinado y cogeneración, y el suministro por medio de dos esquemas: venta directa y contratos de suministro calificado por medio del MEM.
- **EBITDA y Margen EBITDA.** Proyectamos un margen EBITDA promedio ponderado 2026-2028 de 19.4% comparado con 28.2% observado en 2025. La rentabilidad proyectada considera el cambio en el negocio tras la inversión en Iberdrola y estima el precio mínimo al cual la Empresa mantiene las coberturas en el precio del gas.
- **Generación de FLE.** Estimamos un aumento en la generación de FLE, alcanzando un total de P$9,905m en 2028 a partir de P$620m en 2025. Lo anterior sería producto de un aumento en EBITDA y un menor requerimiento de capital de trabajo en línea con el negocio de Cox Asset México.
- **Incremento en deuda.** La estrategia esperada de Cox de México incluye inversiones adicionales a la capacidad de generación actual. La inversión necesaria para expandir el volumen de generación seria financiada en una proporción estimada de 25.0% capital y 75.0% financiamiento de proyectos. En este sentido, proyectamos un aumento en deuda neta a P$68,689m.
- **Métricas de Deuda.** El incremento en el FLE fortalecería en mayor medida a las métricas DSCR y DSCR con caja, alcanzando un promedio ponderado 2026-2028 de 1.9x y 3.2x comparado con 0.5x y 1.1x en 2025. No obstante, el aumento en la deuda proyectado para las inversiones contrarrestaría el FLE y resultaría en una métrica de años de pago de 6.9 años al cierre del 2028.

Factores Adiciones Considerados

- **Apoyo por parte de la Holding.** La calificación incorpora el apoyo implícito por parte de la Holding Cox Infrastructure Group, la cual cuenta con una calificación de HR BB+ (G) con Perspectiva Estable revisada a la baja el 4 de noviembre de 2026 mientras que mantiene la misma proporción con su soberano relevante (México), la cual es de HR BBB (G) con Perspectiva Estable revisada el 15 de octubre de 2026 lo cual equivale a una calificación local de HR AA.
- **Riesgo Soberano.** La calificación considera el riesgo soberano inherente los países donde la Empresa tiene operaciones los que considera en 2024 y 2025 a: México, Brasil, Chile, Colombia, España y Sudáfrica. Nuestras proyecciones consideran únicamente operaciones en México lo cual resultó en un promedio ponderado equivalente a HR BBB (G).

Factores que podrían modificar la calificación

- **Cambios en la calificación de Cox Infrastructure.** Dado que la Empresa cuenta con gran influencia en los resultados del Grupo y la generación de FLE esperada para Cox Infrastructure, cualquier cambio en la calificación de Cox Infrastructure y en la proporción de su soberano relevante (México) podría modificar la calificación de Cox de México.

Escenario Base: Balance General (cifras en millones de pesos)

	Año Calendario					Al Cierre	
	2024*	2025*	2026F	2027F	2028F	2T25	2T26
ACTIVOS TOTALES	**13,334**	**14,995**	**105,835**	**137,215**	**153,400**	**14,008**	**102,657**
Activo Circulante	**3,658**	**5,143**	**16,469**	**30,862**	**33,593**	**4,374**	**10,593**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	585	1,049	4,124	16,514	17,232	917	2,087
Efectivo Restringido	371	274	40	40	40	290	40
Cuentas por Cobrar a Clientes	822	2,297	4,933	5,848	7,288	1,609	1,777
Inventarios	472	393	560	1,395	1,707	331	43
Otros Activos Circulantes	1,407	1,131	6,813	7,065	7,326	1,227	6,646
Activos No Circulantes	**9,676**	**9,852**	**89,365**	**106,353**	**119,807**	**9,634**	**92,064**
Cuentas por Cobrar No Circulantes	134	745	0	0	0	464	0
Inversiones en Asociadas	538	408	4	4	4	443	4
Planta, Propiedad y Equipo	1,100	1,159	40,609	59,465	74,784	1,250	42,386
Crédito Mercantil	1,302	1,334	175	175	175	1,573	175
Otros Intangibles	5,221	4,615	37,762	35,825	33,889	4,494	38,730
Impuestos Diferidos	536	713	8,045	8,045	8,045	559	8,045
Otros Activos a Largo Plazo	176	237	1,858	1,927	1,998	170	1,812
Activos por Derecho de Uso	668	640	914	914	914	681	914
PASIVOS TOTALES	**9,423**	**10,671**	**90,711**	**110,387**	**128,472**	**10,335**	**94,257**
Pasivo Circulante	**5,423**	**4,555**	**10,531**	**11,937**	**13,083**	**4,782**	**11,622**
Pasivo con Costo	7	87	254	261	261	97	3,173
Financiamiento de Proyectos	980	328	0	0	0	467	0
Proveedores	4,194	3,937	5,903	7,301	8,447	4,026	4,074
Impuestos por Pagar	125	129	440	440	440	55	440
Pasivo por Arrendamiento	116	74	121	121	121	137	121
Pasivos no Circulantes	**4,001**	**6,115**	**80,180**	**98,450**	**115,389**	**5,553**	**82,635**
Pasivo con Costo	17	47	49,402	51,137	52,843	19	51,919
Financiamiento de Proyectos	1,439	1,618	0	17,179	32,817	1,577	0
Impuestos Diferidos	442	606	14,133	13,093	12,278	444	14,331
Pasivo por Arrendamiento	502	495	948	948	948	415	948
Provisiones	1,019	679	5,031	5,031	5,031	854	5,031
Otros a Largo Plazo	582	2,669	10,666	11,062	11,471	2,243	10,406
CAPITAL CONTABLE	**3,910**	**4,324**	**14,819**	**26,524**	**24,623**	**3,674**	**8,401**
Minoritario	**2,260**	**2,529**	**2,447**	**1,734**	**1,174**	**2,212**	**2,583**
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	2,050	2,213	2,842	2,842	2,842	2,193	2,842
Utilidad del Ejercicio	211	316	-395	-1,108	-1,667	20	-259
Mayoritario	**1,650**	**1,795**	**12,372**	**24,790**	**23,449**	**1,461**	**5,817**
Capital Contribuido	2,218	2,084	13,561	27,692	27,692	2,010	6,680
Utilidades Acumuladas y Otros	-1,104	-942	-649	-1,190	-2,902	-784	-649
Utilidad del Ejercicio	536	653	-540	-1,712	-1,342	236	-213
Deuda Total	**2,443**	**2,081**	**49,655**	**68,577**	**85,921**	**2,159**	**55,092**
Deuda Neta	**1,857**	**1,032**	**45,531**	**52,063**	**68,689**	**1,242**	**53,005**

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa

*Cierres anuales dictaminados por PWC.

Escenario Base: Estado de Resultados (cifras en millones de pesos)

	Año Calendario					Acumulado	
	2024*	2025*	2026F	2027F	2028F	2T25	2T26
Ventas Totales	**5,049**	**10,766**	**23,439**	**52,954**	**65,989**	**5,091**	**3,947**
Costo de Ventas	**2,272**	**6,648**	**16,206**	**39,634**	**48,489**	**3,310**	**2,978**
Utilidad Bruta	**2,778**	**4,118**	**7,233**	**13,320**	**17,501**	**1,781**	**969**
Gastos de Operación	411	1,081	2,096	4,861	5,580	609	118
EBITDA	**2,366**	**3,037**	**5,137**	**8,459**	**11,921**	**1,172**	**851**
Depreciación y Amortización	1,126	1,267	3,292	6,100	7,583	608	490
Depreciación	101	114	1,820	4,049	5,532	55	44
Amortización de Intangibles	917	1,032	1,367	1,936	1,936	495	399
Amortización de Arrendamientos	108	122	104	114	114	58	47
Utilidad Operativa antes de Otros	**1,240**	**1,770**	**1,846**	**2,359**	**4,338**	**564**	**361**
Ingresos por Intereses	64	124	235	918	1,001	43	114
Intereses Pagos por Pasivos Financieros	55	277	1,628	4,746	6,088	45	0
Intereses Capitalizados (PIK)	0	0	417	922	1,053	0	0
Otros Gastos Financieros	281	456	453	0	0	230	453
Ingreso Financiero Neto	**-272**	**-609**	**-2,263**	**-4,750**	**-6,140**	**-233**	**-339**
Resultado Cambiario	113	-40	-794	-1,074	-914	-23	-571
Resultado Integral de Financiamiento	**-160**	**-649**	**-3,057**	**-5,824**	**-7,053**	**-255**	**-910**
Utilidad Después del RIF	**1,081**	**1,121**	**-1,211**	**-3,465**	**-2,716**	**309**	**-549**
Participación en Asociadas	-27	0	-0	0	0	7	-0
Utilidad antes de Impuestos	**1,054**	**1,121**	**-1,211**	**-3,465**	**-2,716**	**316**	**-549**
Impuestos sobre la Utilidad	**307**	**152**	**-276**	**-1,040**	**-815**	**61**	**-78**
Impuestos Causados	307	152	0	0	0	61	0
Impuestos Diferidos	0	0	-276	-1,040	-815	0	-78
Resultado antes de operaciones discontinuadas	**747**	**969**	**-935**	**-2,426**	**-1,901**	**255**	**-472**
Participación minoritaria en la utilidad	211	316	-395	-713	-559	20	-259
Participación mayoritaria en la utilidad	**536**	**653**	**-540**	**-1,712**	**-1,342**	**236**	**-213**
Últimos Doce meses							
Cambio en Ventas	320.8%	113.2%	117.7%	125.9%	24.6%	162.5%	20.1%
Margen Bruto	55.0%	38.3%	30.9%	25.2%	26.5%	43.0%	34.4%
Margen EBITDA	46.9%	28.2%	21.9%	16.0%	18.1%	38.6%	28.2%
Tasa de Impuestos	29.1%	13.6%	22.8%	30.0%	30.0%	29.0%	5.5%
Ventas Netas a PP&E	4.6	9.3	0.6	0.9	0.9	6.4	861.6
Tasa Pasiva	4.9%	12.2%	5.2%	8.1%	8.1%	5.1%	1.8%
Tasa Activa	7.4%	4.9%	4.4%	4.4%	4.2%	5.1%	6.1%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa

*Cierres anuales dictaminados por PWC.

Escenario Base: Flujo de Resultado (cifras en millones de pesos)

	Año Calendario					Acumulado	
	2024*	2025*	2026F	2027F	2028F	2T25	2T26
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	**1,054**	**1,121**	**-1,211**	**-3,465**	**-2,716**	**316**	**-549**
Depreciación	101	114	1,820	4,049	5,532	55	44
Amortización de Intangibles	917	1,032	1,367	1,936	1,936	495	399
Amortización de Arrendamientos	108	122	104	114	114	58	47
Pérdida (Reversión) por Deterioro	305	0	0	0	0	-483	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	27	-0	0	0	0	0	0
Intereses a Favor	-64	-124	-235	-918	-1,001	-43	-114
Fluctuación Cambiaria	-113	0	223	1,074	914	0	0
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	**1,281**	**1,143**	**3,280**	**6,256**	**7,495**	**82**	**376**
Intereses Devengados	55	277	1,628	4,746	6,088	45	0
Intereses Capitalizados (PIK)	0	0	417	922	1,053	0	0
Fluctuación Cambiaria	281	40	571	0	0	23	571
Intereses por Arrendamiento y Otros	-633	-488	453	0	0	223	453
Partidas Relac. Con Act. De Financiamiento	**-297**	**-171**	**3,069**	**5,668**	**7,141**	**291**	**1,024**
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	**2,038**	**2,093**	**5,137**	**8,459**	**11,921**	**689**	**851**
Decremento (Incremento) en Clientes	-555	-1,474	-2,636	-916	-1,440	-787	519
Decremento (Incremento) en Inventarios	-40	79	-411	-835	-312	141	106
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	555	-7	-392	-321	-333	92	-180
Incremento (Decremento) en Proveedores	-98	773	2,038	1,398	1,146	573	209
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	-523	-518	667	395	409	-84	406
Capital de trabajo	**-661**	**-1,146**	**-734**	**-279**	**-528**	**-64**	**1,061**
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	0	0	0	0	0	0	0
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	**-661**	**-1,146**	**-734**	**-279**	**-528**	**-64**	**1,061**
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	**1,376**	**947**	**4,403**	**8,181**	**11,392**	**624**	**1,911**
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN							
Inversión en Prop., Planta y Equipo	-415	-401	-433	-22,905	-20,851	-373	-433
Disposición de Inversiones Temporales	-77	-235	-26	0	0	-54	-26
Intereses Cobrados	64	124	235	918	1,001	43	114
Decr. (Inc) anticipos/prest. a terceros	-598	-452	-114	0	0	-194	-114
Otros Activos	0	0	-713	0	0	0	-713
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	**-1,027**	**-964**	**-1,051**	**-21,987**	**-19,850**	**-578**	**-1,172**
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	**350**	**-17**	**3,353**	**-13,806**	**-8,458**	**46**	**740**
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO							
Financiamientos Bancarios	1,042	1,260	7,232	17,179	15,638	424	382
Amortización de Financiamientos Bancarios	-424	-360	-13,206	-254	-261	-305	-280
Amortización de Arrendamientos	-221	-212	-57	-114	-114	-111	0
Intereses Pagados	-55	-277	-1,628	-4,746	-6,088	-45	0
Financiamiento "Ajeno"	**341**	**411**	**-7,659**	**12,065**	**9,175**	**-37**	**102**
Incrementos (Decremento) en el Capital Social	-300	0	6,881	14,131	0	0	0
Recompra de Acciones	-5	97	234	0	0	315	234
Financiamiento "Propio"	**-305**	**97**	**7,115**	**14,131**	**0**	**315**	**234**
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	**36**	**508**	**-544**	**26,196**	**9,175**	**278**	**336**
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	**385**	**491**	**2,809**	**12,390**	**718**	**325**	**1,076**
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	-8	-28	-38	0	0	7	-38
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	513	890	1,354	4,124	16,514	890	1,354
Efectivo y equiv. al final del Periodo	**890**	**1,354**	**4,124**	**16,514**	**17,232**	**1,222**	**2,391**
Últimos Doce Meses							
CAPEX de Mantenimiento	-101	-114	-698	-1,347	-1,373	-125	-103
Flujo Libre de Efectivo	**1,054**	**620**	**3,648**	**6,719**	**9,905**	**388**	**1,808**
Amortización de Deuda	424	987	13,206	254	261	465	334
Refinanciamiento y Amortizaciones Voluntarias	-144	0	-12,791	0	0	-161	0
Amortizacion Neta	280	987	415	254	261	304	334
Intereses Netos Pagados	-8	153	1,393	3,828	5,087	6	36
Servicio de la Deuda	**272**	**1,140**	**1,808**	**4,081**	**5,348**	**310**	**370**
DSCR	**3.9**	**0.5**	**2.0**	**1.6**	**1.9**	**1.3**	**4.9**
Caja Inicial Disponible	513	890	1,354	4,124	16,514	385	917
DSCR con Caja	**5.8**	**1.3**	**2.8**	**2.7**	**4.9**	**2.5**	**7.4**
Deuda Neta a FLE	**1.8**	**1.7**	**12.5**	**7.7**	**6.9**	**3.2**	**29.3**
Deuda Neta a EBITDA	**0.8**	**0.3**	**8.9**	**6.2**	**5.8**	**-14.0**	**-996.7**

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa

*Cierres anuales dictaminados por PWC.

Escenario Estrés: Balance General (cifras en millones de pesos)

	Año Calendario					Al Cierre	
	2024*	2025*	2026F	2027F	2028F	2T25	2T26
ACTIVOS TOTALES	**13,334**	**14,995**	**103,955**	**134,057**	**147,431**	**14,008**	**102,657**
Activo Circulante	**3,658**	**5,143**	**14,590**	**27,704**	**27,624**	**4,374**	**10,593**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	585	1,049	2,248	12,828	10,105	917	2,087
Efectivo Restringido	371	274	40	40	40	290	40
Cuentas por Cobrar a Clientes	822	2,297	4,971	6,512	8,683	1,609	1,777
Inventarios	472	393	518	1,260	1,469	331	43
Otros Activos Circulantes	1,407	1,131	6,813	7,065	7,326	1,227	6,646
Activos No Circulantes	**9,676**	**9,852**	**89,365**	**106,353**	**119,807**	**9,634**	**92,064**
Cuentas por Cobrar No Circulantes	134	745	0	0	0	464	0
Inversiones en Asociadas	538	408	4	4	4	443	4
Planta, Propiedad y Equipo	1,100	1,159	40,609	59,465	74,784	1,250	42,386
Crédito Mercantil	1,302	1,334	175	175	175	1,573	175
Otros Intangibles	5,221	4,615	37,762	35,825	33,889	4,494	38,730
Impuestos Diferidos	536	713	8,045	8,045	8,045	559	8,045
Otros Activos a Largo Plazo	176	237	1,858	1,927	1,998	170	1,812
Activos por Derecho de Uso	668	640	914	914	914	681	914
PASIVOS TOTALES	**9,423**	**10,671**	**89,885**	**109,872**	**127,536**	**10,335**	**94,257**
Pasivo Circulante	**5,423**	**4,555**	**10,156**	**11,409**	**12,116**	**4,782**	**11,622**
Pasivo con Costo	7	87	254	261	261	97	3,173
Financiamiento de Proyectos	980	328	0	0	0	467	0
Proveedores	4,194	3,937	5,528	6,773	7,480	4,026	4,074
Impuestos por Pagar	125	129	440	440	440	55	440
Pasivo por Arrendamiento	116	74	121	121	121	137	121
Pasivos no Circulantes	**4,001**	**6,115**	**79,729**	**98,463**	**115,420**	**5,553**	**82,635**
Pasivo con Costo	17	47	49,402	51,137	52,843	19	51,919
Financiamiento de Proyectos	1,439	1,618	0	18,324	35,005	1,577	0
Impuestos Diferidos	442	606	13,681	11,960	10,121	444	14,331
Pasivo por Arrendamiento	502	495	948	948	948	415	948
Provisiones	1,019	679	5,031	5,031	5,031	854	5,031
Otros a Largo Plazo	582	2,669	10,666	11,062	11,471	2,243	10,406
CAPITAL CONTABLE	**3,910**	**4,324**	**13,765**	**23,881**	**19,590**	**3,674**	**8,401**
Minoritario	**2,260**	**2,529**	**2,137**	**956**	**-306**	**2,212**	**2,583**
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	2,050	2,213	2,842	2,842	2,842	2,193	2,842
Utilidad del Ejercicio	211	316	-705	-1,886	-3,148	20	-259
Mayoritario	**1,650**	**1,795**	**11,628**	**22,925**	**19,896**	**1,461**	**5,817**
Capital Contribuido	2,218	2,084	13,561	27,692	27,692	2,010	6,680
Utilidades Acumuladas y Otros	-1,104	-942	-649	-1,933	-4,767	-784	-649
Utilidad del Ejercicio	536	653	-1,284	-2,834	-3,029	236	-213
Deuda Total	**2,443**	**2,081**	**49,655**	**69,722**	**88,109**	**2,159**	**55,092**
Deuda Neta	**1,857**	**1,032**	**47,407**	**56,895**	**78,004**	**1,242**	**53,005**

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa

*Cierres anuales dictaminados por PWC.

Escenario Estrés: Estado de Resultados (cifras en millones de pesos)

	Año Calendario					Acumulado	
	2024*	2025*	2026F	2027F	2028F	2T25	2T26
Ventas Totales	**5,049**	**10,766**	**21,387**	**47,380**	**56,959**	**5,091**	**3,947**
Costo de Ventas	**2,272**	**6,648**	**14,972**	**35,797**	**41,741**	**3,310**	**2,978**
Utilidad Bruta	**2,778**	**4,118**	**6,416**	**11,583**	**15,218**	**1,781**	**969**
Gastos de Operación	411	1,081	2,469	5,114	6,102	609	118
EBITDA	**2,366**	**3,037**	**3,947**	**6,469**	**9,116**	**1,172**	**851**
Depreciación y Amortización	1,126	1,267	3,292	6,100	7,583	608	490
Depreciación	101	114	1,820	4,049	5,532	55	44
Amortización de Intangibles	917	1,032	1,367	1,936	1,936	495	399
Amortización de Arrendamientos	108	122	104	114	114	58	47
Utilidad Operativa antes de Otros	**1,240**	**1,770**	**655**	**369**	**1,533**	**564**	**361**
Ingresos por Intereses	64	124	222	812	829	43	114
Intereses Pagos por Pasivos Financieros	55	277	1,929	4,920	6,526	45	0
Intereses Capitalizados (PIK)	0	0	417	922	1,053	0	0
Otros Gastos Financieros	281	456	453	0	0	230	453
Ingreso Financiero Neto	**-272**	**-609**	**-2,577**	**-5,030**	**-6,749**	**-233**	**-339**
Resultado Cambiario	113	-40	-794	-1,074	-914	-23	-571
Resultado Integral de Financiamiento	**-160**	**-649**	**-3,371**	**-6,105**	**-7,663**	**-255**	**-910**
Utilidad Después del RIF	**1,081**	**1,121**	**-2,716**	**-5,736**	**-6,130**	**309**	**-549**
Participación en Asociadas	-27	0	-0	0	0	7	-0
Utilidad antes de Impuestos	**1,054**	**1,121**	**-2,716**	**-5,736**	**-6,130**	**316**	**-549**
Impuestos sobre la Utilidad	**307**	**152**	**-728**	**-1,721**	**-1,839**	**61**	**-78**
Resultado antes de operaciones discontinuadas	**747**	**969**	**-1,988**	**-4,015**	**-4,291**	**255**	**-472**
Participación minoritaria en la utilidad	211	316	-705	-1,181	-1,262	20	-259
Participación mayoritaria en la utilidad	**536**	**653**	**-1,284**	**-2,834**	**-3,029**	**236**	**-213**
Últimos Doce meses							
Cambio en Ventas	320.8%	113.2%	98.6%	121.5%	20.2%	162.5%	20.1%
Margen Bruto	55.0%	38.3%	30.0%	24.4%	26.7%	43.0%	34.4%
Margen EBITDA	46.9%	28.2%	18.5%	13.7%	16.0%	38.6%	28.2%
Tasa de Impuestos	29.1%	13.6%	26.8%	30.0%	30.0%	29.0%	5.5%
Ventas Netas a PP&E	4.6	9.3	0.5	0.8	0.8	6.4	828.2
Tasa Pasiva	4.9%	12.2%	6.2%	8.4%	8.5%	5.1%	1.8%
Tasa Activa	7.4%	4.9%	4.7%	4.4%	4.3%	5.1%	6.1%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa

*Cierres anuales dictaminados por PWC.

Escenario Estrés: Flujo de Resultado (cifras en millones de pesos)

	Año Calendario					Acumulado	
	2024*	2025*	2026F	2027F	2028F	2T25	2T26
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	**1,054**	**1,121**	**-2,716**	**-5,736**	**-6,130**	**316**	**-549**
Depreciación	101	114	1,820	4,049	5,532	55	44
Amortización de Intangibles	917	1,032	1,367	1,936	1,936	495	399
Amortización de Arrendamientos	108	122	104	114	114	58	47
Pérdida (Reversión) por Deterioro	305	0	0	0	0	-483	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	27	-0	0	0	0	0	0
Intereses a Favor	-64	-124	-222	-812	-829	-43	-114
Fluctuación Cambiaria	-113	0	223	1,074	914	0	0
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	**1,281**	**1,143**	**3,293**	**6,363**	**7,667**	**82**	**376**
Intereses Devengados	55	277	1,929	4,920	6,526	45	0
Intereses Capitalizados (PIK)	0	0	417	922	1,053	0	0
Fluctuación Cambiaria	281	40	571	0	0	23	571
Intereses por Arrendamiento y Otros	-633	-488	453	0	0	223	453
Partidas Relac. Con Act. De Financiamiento	**-297**	**-171**	**3,370**	**5,842**	**7,579**	**291**	**1,024**
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	**2,038**	**2,093**	**3,947**	**6,469**	**9,116**	**689**	**851**
Decremento (Incremento) en Clientes	-555	-1,474	-2,675	-1,541	-2,171	-787	519
Decremento (Incremento) en Inventarios	-40	79	-369	-742	-209	141	106
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	555	-7	-392	-321	-333	92	-180
Incremento (Decremento) en Proveedores	-98	773	1,663	1,245	707	573	209
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	-523	-518	667	395	409	-84	406
Capital de trabajo	**-661**	**-1,146**	**-1,105**	**-964**	**-1,596**	**-64**	**1,061**
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	0	0	0	0	0	0	0
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	**-661**	**-1,146**	**-1,105**	**-964**	**-1,596**	**-64**	**1,061**
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	**1,376**	**947**	**2,841**	**5,505**	**7,520**	**624**	**1,911**
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN							
Inversión en Prop., Planta y Equipo	-415	-401	-433	-22,905	-20,851	-373	-433
Disposición de Inversiones Temporales	-77	-235	-26	0	0	-54	-26
Intereses Cobrados	64	124	222	812	829	43	114
Decr. (Inc) anticipos/prest. a terceros	-598	-452	-114	0	0	-194	-114
Otros Activos	0	0	-713	0	0	0	-713
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	**-1,027**	**-964**	**-1,064**	**-22,093**	**-20,022**	**-578**	**-1,172**
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	**350**	**-17**	**1,778**	**-16,588**	**-12,502**	**46**	**740**
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO							
Financiamientos Bancarios	1,042	1,260	7,232	18,324	16,681	424	382
Amortización de Financiamientos Bancarios	-424	-360	-13,206	-254	-261	-305	-280
Amortización de Arrendamientos	-221	-212	-57	-114	-114	-111	0
Intereses Pagados	-55	-277	-1,929	-4,920	-6,526	-45	0
Financiamiento "Ajeno"	**341**	**411**	**-7,960**	**13,036**	**9,780**	**-37**	**102**
Incrementos (Decremento) en el Capital Social	-300	0	6,881	14,131	0	0	0
Recompra de Acciones	-5	97	234	0	0	315	234
Financiamiento "Propio"	**-305**	**97**	**7,115**	**14,131**	**0**	**315**	**234**
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	**36**	**508**	**-845**	**27,167**	**9,780**	**278**	**336**
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	**385**	**491**	**933**	**10,579**	**-2,722**	**325**	**1,076**
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	-8	-28	-38	0	0	7	-38
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	513	890	1,354	2,248	12,828	890	1,354
Efectivo y equiv. al final del Periodo	**890**	**1,354**	**2,248**	**12,828**	**10,105**	**1,222**	**2,391**
Últimos Doce Meses							
CAPEX de Mantenimiento	-101	-114	-698	-1,347	-1,373	-125	-103
Flujo Libre de Efectivo	**1,054**	**620**	**2,086**	**4,044**	**6,032**	**388**	**1,808**
Amortización de Deuda	424	987	13,206	254	261	465	334
Refinanciamiento y Amortizaciones Voluntarias	-144	0	-12,791	0	0	-161	0
Amortizacion Neta	280	987	415	254	261	304	334
Intereses Netos Pagados	-8	153	1,706	4,108	5,696	6	36
Servicio de la Deuda	**272**	**1,140**	**2,122**	**4,362**	**5,957**	**310**	**370**
DSCR	**3.9**	**0.5**	**1.0**	**0.9**	**1.0**	**1.3**	**4.9**
Caja Inicial Disponible	513	890	1,354	2,248	12,828	385	917
DSCR con Caja	**5.8**	**1.3**	**1.6**	**1.4**	**3.2**	**2.5**	**7.4**
Deuda Neta a FLE	**1.8**	**1.7**	**22.7**	**14.1**	**12.9**	**3.2**	**29.3**
Deuda Neta a EBITDA	**0.8**	**0.3**	**12.0**	**8.8**	**8.6**	**-14.0**	**-996.7**

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa

*Cierres anuales dictaminados por PWC.

Anexo: Calificaciones Soberanas

País	2024	2025	2026	2027	2028
México	22.9%	9.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Brásil	48.6%	20.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Chile	0.1%	0.7%	0.0%	0.0%	0.0%
Colombia	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
España	25.0%	49.9%	0.0%	0.0%	0.0%
Sudáfrica	3.4%	20.3%	0.0%	0.0%	0.0%
Total	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**

Fuente: HR Ratings basado en la información proporcionada por la Empresa y sus proyecciones.
*Sin considerar a Argelia dado que no cuenta con calificación soberana

País	S&P	Fitch	HR Ratings
México			HR BBB
Brásil	BB	BB	
Chile			HR AA-
Colombia	BB-	BB	
España	A+	A	
Sudáfrica	BB	BB	

Fuente: HR Ratings con base en la última calificación Soberana pública por país.

Glosario

El **Flujo de Libre de Efectivo** (FLE) se define como el flujo de caja de las actividades de operación más las necesidades de capital circulante menos una provisión para CAPEX de mantenimiento más los dividendos recibidos, si los hubiera, menos los impuestos pagados y menos los gastos por contratos de arrendamiento financiero, incluidos tanto la amortización como los intereses. El cálculo puede incluir una consideración de Ajuste Especial si se considera que determinados componentes de las cuentas enumeradas no son apropiados para la medida (por ejemplo, no recurrentes, de naturaleza no operativa.). La medida se basa en años calendario.

El **Ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda** (DSCR, por sus siglas en inglés) se define como el FLE dividido por el servicio de la deuda. A efectos de este indicador, el servicio de la deuda se define como el gasto financiero neto (gastos financieros menos ingresos financieros) más la amortización obligatoria de la deuda. Se excluyen los pagos anticipados, así como los pagos derivados de *Excess Cash Flow Sweep* (ECFS por sus siglas en inglés). Algunas refinanciaciones de deuda también pueden excluirse del cálculo del servicio de la deuda. También se excluyen los intereses capitalizados de los contratos de crédito que originalmente contemplaban tales intereses. No se excluirán los intereses capitalizados procedentes de reestructuraciones forzosas de deuda. El servicio de la deuda se mide sobre una base de años calendario.

DSCR con Caja. Se trata de la misma métrica que la anterior, con la excepción de que el efectivo al final del período anterior de cuatro trimestres se añade al FLE, al igual que cualquier efectivo reservado exclusivamente para la deuda que se está calificando.

Los **Años de Pago** se definen como la deuda neta dividida por el FLE.

Coeficiente entre Activos Comercializables y Pasivos (ACP). Mide la estimación de HR Ratings del valor de mercado de los activos de la entidad calificada con respecto al valor contable de sus pasivos.

Estas métricas tienen las siguientes ponderaciones en la determinación de nuestra calificación cuantitativa preliminar:

Ponderación de Métricas	
DSCR	20%
DSCR con Caja	20%
Años de Pago	40%
ACP	20%

El periodo de calificación de este informe consta de cinco periodos calendario, que comprenden dos periodos históricos con información reportada y tres periodos proyectados. El primer periodo proyectado es el trimestre inmediatamente posterior al último periodo con información reportada. Los periodos se definen como sigue con sus respectivas ponderaciones.

Ponderación de Periodos

t_{-1}: 2024	13%
t_0: 2025	17%
t_1: 2026	35%
t_2: 2027	20%
t_3 : 2028	15%

HR Ratings crea dos escenarios de proyección: Base y Estrés. A efectos de calificación, cada escenario completo incluye los mismos dos periodos históricos, así como sus respectivos escenarios de proyección. El escenario Base tiene una ponderación del 65% y el Estrés del 35%.

Metodologías utilizadas para el análisis**	Evaluación de Riesgo Corporativo para Entidades Mexicanas, octubre 2026
Calificación anterior	Cox de México LP: HR AA | Perspectiva Estable Cox de México CP: HR1
Fecha de última acción de calificación	19 de junio 2026
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T22-2T26
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información trimestral interna e información dictaminada anual por PWC.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	Calificación soberana de Brasil: S&P Global Ratings BB con perspectivas estables, 25 de junio 2026 Calificación soberana de Brasil: Fitch Ratings BB con perspectivas estables, 25 de junio de 2025 Calificación Soberana de Colombia: S&P Global Ratings BB con Perspectiva Estable, 26 de junio, 2025 Calificación Soberana de Colombia: Fitch Ratings BB+ con Perspectiva Estable, 3 de junio, 2025 Calificación soberana de España: S&P Global Ratings A+ con perspectivas estables, 11 de septiembre 2026 Calificación soberana de España: Fitch Ratings A con perspectivas estables, 11 de septiembre 2026 Calificación soberana de Sudáfrica: S&P Global Ratings BB con perspectivas positivas, 29 de mayo de 2026 Calificación soberana de Sudáfrica: Fitch Ratings BB con perspectivas estables, 29 de mayo de 2026 Calificación soberana de Marruecos: S&P Global Ratings BBB- con perspectivas estables, 25 de septiembre 2026 Calificación soberana de Marruecos: Fitch Ratings BB+ con perspectivas estables, 29 17 de septiembre 2026.
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.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes 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) y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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("HR Ratings").**

****Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/**

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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, y (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 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings, o un tercero, 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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los

Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Partes de este documento podrían haber sido generadas total o parcialmente mediante herramientas de inteligencia artificial (IA). Dentro de HR Ratings, el uso de IA en cualquier proceso o función cuenta con la supervisión, aprobación o monitoreo de los empleados responsables, quienes responden por el uso de cualquier herramienta tecnológica y por los resultados asociados. Toda decisión relevante o crítica (de manera enunciativa mas no limitativa, la determinación, modificación, mantenimiento o retiro de una calificación) se adopta mediante intervención humana, aun cuando se hayan utilizado herramientas de IA en alguna parte del proceso; por lo tanto, la responsabilidad no se delega ni se comparte con ninguna herramienta. Adicionalmente, conforme a las políticas y procedimientos previstos en la Normatividad Interna de HR Ratings, la información o los datos utilizados por las herramientas de IA no se emplean para entrenar modelos públicos ni se ponen a disposición de entidades distintas de HR Ratings, y dichas herramientas cumplen con las políticas y procedimientos para la prevención del mal uso de información confidencial o privilegiada previstos en el Código de Conducta.

Contacto con Medios

comunicaciones@hrratings.com