



Ciudad de México, a 9 de abril de 2026

INFORME ANUAL DIRECTOR GENERAL

Al Consejo de Administración de Cox Energy, S.A.B. de C.V.

De conformidad con lo dispuesto por el artículo 44, fracción XI de la Ley del Mercado de Valores y el artículo 172 de la Ley General de Sociedades Mercantiles (con excepción del inciso b) el suscrito, en mi carácter de Director General de la sociedad denominada Cox Energy, S.A.B. de C.V. (la "Sociedad") durante el ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2025, hago del conocimiento del Consejo de Administración el informe anual correspondiente al ejercicio que abarca del 1 de enero al 31 de diciembre de 2025 y, en caso de aprobación, el presente informe será presentado a los accionistas de la Sociedad en la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas.

1. Resultados

Pérdidas y ganancias

A continuación, se presentan las principales cifras del estado de resultados consolidado al cierre de 2025, comparadas contra el ejercicio 2024. Todas las cifras están expresadas en millones de pesos mexicanos.

Concepto	2025	2024	Var. %
Ingresos	10,766.5	5,049.4	113.2%
EBITDA	3,037.5	2,061.8	47.3%
Utilidad de operación	1,770.0	1,240.2	42.7%
Utilidad neta	968.9	746.9	29.7%

Ingresos. Los ingresos consolidados alcanzaron \$10,766.5 millones en 2025, lo que representa un incremento de 113.2% respecto al año anterior. Este crecimiento se explica principalmente por la consolidación de un año completo de los activos adquiridos durante 2023 y 2024 (incluyendo la planta Khi Solar One integrada a partir de diciembre 2024), así como por la mayor actividad del segmento de servicios de EPC y el incremento en los volúmenes de comercialización de energía.

EBITDA. El EBITDA se ubicó en \$3,037.5 millones, un incremento de 47.3% frente a los \$2,061.8 millones de 2024. El margen EBITDA fue de 28.2% (vs. 40.8% en 2024). La contracción del margen obedece al mayor peso de las operaciones EPC, que opera con márgenes menores frente a los activos concesionarios.

Utilidad de operación. La utilidad de operación cerró en \$1,770.0 millones, un avance de 42.7% contra 2024 (\$1,240.2 millones). El incremento refleja la mayor escala de ingresos y la contribución operativa de los activos en generación.

Utilidad neta. La utilidad neta consolidada fue de \$968.9 millones (+29.7% vs. \$746.9 millones en 2024). Del total, \$315.6 millones corresponden a la participación controladora y \$653.3 millones a la participación no controladora.



El resultado de financiamiento neto fue negativo por \$649.0 millones (vs. -\$159.5 millones en 2024), explicado por mayores costos financieros asociados al portafolio de deuda y una pérdida cambiaria de \$40.0 millones en el ejercicio. El impacto fue parcialmente compensado por una carga fiscal proporcionalmente menor, con una tasa efectiva de impuestos de 13.6% frente a 29.1% en 2024.

Situación financiera

Las principales partidas del balance consolidado al 31 de diciembre de 2025, comparadas contra el cierre de 2024, se resumen a continuación:

Concepto	2025	2024
Efectivo total	1,322.7	956.2
Activos totales	14,994.5	13,333.5
Pasivo total	10,670.8	9,423.2
Capital contable	4,323.8	3,910.3

Efectivo total. El efectivo total (incluyendo efectivo restringido) creció 38.3% hasta \$1,322.7 millones, impulsado por un flujo de operación de \$946.7 millones y un flujo neto de financiamiento positivo de \$411.1 millones. El efectivo restringido se redujo de \$370.8 millones a \$273.6 millones, liberando recursos previamente comprometidos como garantía.

Activo total. Los activos totales se incrementaron 12.5% hasta \$14,994.5 millones, reflejando principalmente el crecimiento en cuentas por cobrar a clientes vinculado al aumento en la facturación, así como la expansión del activo no circulante por mayor valor en intangibles.

Pasivo total. El pasivo total fue de \$10,670.8 millones (+13.2%). La deuda financiera (préstamos bancarios circulantes y no circulantes) se redujo de \$2,442.7 millones a \$2,070.7 millones; sin embargo, se incrementaron las cuentas con partes relacionadas no circulantes (de \$377.5 a \$2,388.7 millones), como parte de la estructura de financiamiento intragrupo.

Capital contable. El capital contable se fortaleció 10.6% hasta \$4,323.8 millones, beneficiado por la utilidad neta del ejercicio y un aumento de capital de \$137.3 millones. Las pérdidas acumuladas se redujeron de -\$568.1 a -\$286.5 millones. La razón deuda total / capital contable se situó en 2.5x (vs. 2.4x en 2024).

2. Negocio

EPC Energía

La división de EPC energía cerró 2025 con un backlog total de 1,553 millones de euros, sustentado en 19 proyectos de generación solar distribuidos en tres regiones: Latinoamérica, Europa y Oriente Medio, totalizando aproximadamente el 55% de las ventas totales de la Sociedad al cierre de 2025

Latinoamérica concentra la mayor parte de la cartera, destacando las plantas solares fotovoltaicas La Ceiba en Ecuador y Sol de Vallenar en Chile. Estados Unidos, España y los proyectos BESS en Rumanía suman una contribución relevante, mientras que Arabia Saudí y los Emiratos Árabes Unidos anclan la presencia en Oriente Medio.



Dos proyectos se encuentran en etapa avanzada de ejecución con entrega programada en 2026: PVSP Harmony Gold en Sudáfrica y CHPP Phosphate en Arabia Saudí, lo que representa una fuente de reconocimiento de ingresos en el corto plazo. El resto de la cartera tiene fechas de entrega entre 2027 y posteriores a 2028, otorgando visibilidad de ingresos de mediano plazo a la Sociedad.

Activos en operación

La Sociedad opera una planta en São João, Brasil, dedicada a la producción de azúcar y bioetanol, integrada con una central de cogeneración eléctrica de 70 MW que utiliza bagazo de caña de azúcar como combustible. Este activo cuenta con una capacidad de molienda de 1.9 millones de toneladas anuales (Mt/año) de caña, generando una producción aproximada de 170 mil toneladas anuales (kt/año) de azúcar, 41 millones de litros anuales (Ml/año) de etanol y 90 GWh anuales de electricidad. En términos financieros, esta planta aportó aproximadamente el 18.0% de los ingresos totales durante 2025.

Asimismo, la Sociedad posee una central híbrida de ciclo combinado en Hassi R'Mel, Argelia, clasificada como Integrated Solar Combined Cycle (ISCC), que combina una unidad de gas de 125 MW con un componente termosolar de 25 MW. Con una capacidad de producción estimada en 1,300 GWh anuales de electricidad, esta instalación representó aproximadamente el 11% de los ingresos totales en 2025.

La Sociedad cuenta también con una participación del 51% en Khi Solar One, planta de energía termosolar con tecnología de torre central situada a las afueras de Upington, en la provincia sudafricana del Cabo del Norte. Con un campo de 4,120 heliostatos y capacidad de almacenamiento térmico, se trata de la primera instalación solar del continente africano en operar de forma continua durante 24 horas. La planta, de 50 MW de capacidad instalada, genera actualmente alrededor de 100 GWh anuales, volumen que la Sociedad prevé incrementar en más de un 30% mediante un programa de optimización actualmente en ejecución. Su producción se comercializa íntegramente con Eskom, la empresa eléctrica estatal sudafricana, al amparo de un contrato de compraventa de energía a veinte años con garantía gubernamental vigente hasta 2036. En conjunto, esta instalación aportó aproximadamente el 6% de los ingresos totales de la Sociedad en 2025.

Utility Scale

En línea con la visión estratégica para consolidar los objetivos de expansión global, el portafolio de proyectos de generación de la Sociedad se encuentra estratégicamente distribuido en mercados clave de América, Europa, África y Medio Oriente, abarcando operaciones en México, Chile, Colombia, Centroamérica, Brasil, España, Argelia, Marruecos y Sudáfrica. Esta diversificación geográfica fortalece nuestra presencia internacional y optimiza la captura de oportunidades en regiones de alto potencial energético.

Al cierre del ejercicio 2025, el portafolio de proyectos de generación capitalizados suma proyectos por un total de 2.0 GW, segmentada en distintas fases de ejecución: el 50.7% se encuentra en etapa de desarrollo inicial, el 31.2% en Commercial Operations Date (COD), y el 14.1% en desarrollo avanzado. Esta composición refleja un enfoque equilibrado entre el crecimiento a largo plazo y la generación de valor inmediato, posicionando a la Sociedad como un actor relevante en el sector energético global.

Otros negocios

La división de Comercialización aportó aproximadamente el 11% de los ingresos totales de la Sociedad en 2025, con actividad concentrada principalmente en el mercado mexicano.

En materia de nuevos negocios, la Sociedad se encuentra en proceso de estructuración de ofertas de autoconsumo contemplando tecnologías de turbina, motores y baterías.



3. Otros temas

Operación de Adquisición de Iberdrola México por Grupo Cox

Grupo Cox (Cox ABG Group, S.A.), principal accionista de Cox Energy, S.A.B. de C.V., suscribió el pasado 31 de julio de 2025 un acuerdo vinculante para adquirir hasta el 100% del capital social de Iberdrola México. El valor estimado de la operación supera los US\$4,000 millones.

El perímetro de la transacción incluye 15 centrales eléctricas en operación con una potencia instalada superior a 2,600 MW –de los cuales 1,368 MW corresponden a ciclo combinado y cogeneración, y 1,232 MW a activos eólicos y fotovoltaicos–, así como la adquisición del mayor suministrador de usuarios calificados de México, con una cuota de mercado del 25% y un volumen superior a 20 TWh. La operación contempla además un portafolio de proyectos en desarrollo que supera los 12 GW en diversas fuentes de energía.

La integración de las operaciones de Iberdrola México al perímetro de Grupo Cox supondrá un incremento de 3.3x sobre los ingresos que registró la división mexicana al cierre del ejercicio 2025. Una vez concluida la transacción, México se consolidará como el país con mayor aportación de ingresos dentro de las 32 geografías en las que opera el Grupo.

Plan de inversión en México

México constituye un mercado estratégico para Grupo Cox. Para el periodo 2025–2030, Grupo Cox contempla un plan de inversión en el país por más de US\$10,000 millones, incluyendo la operación de adquisición de Iberdrola México. Dicho plan de crecimiento incluye inversiones en agua y energía a lo largo de todo el país.

La tesis de inversión se sustenta en los sólidos fundamentos del mercado eléctrico mexicano. México se posiciona como el segundo mercado eléctrico más importante de América Latina, respaldado por una economía con calificación *investment grade*, una política fiscal disciplinada y un sistema bancario estable. A lo anterior se suma una creciente demanda energética que requiere inversiones sustanciales tanto en capacidad de generación como en infraestructura de transmisión y distribución, configurando un entorno con amplio potencial de penetración y crecimiento para operadores con escala y experiencia.

Calificación Crediticia

En octubre de 2025, HR Ratings ratificó la calificación corporativa de Cox Energy en HR A- con Perspectiva Estable. La calificadora reconoció el sólido crecimiento en ingresos (+320.8% en 2024 por consolidación de adquisiciones), la expansión del margen EBITDA a 40.8%, y la mejora en las métricas de cobertura del servicio de deuda (DSCR 2.8x y Años de Pago 2.4 años al cierre 2024).

A nivel de la controladora, HR Ratings asignó en marzo de 2025 la calificación de HR BBB- con Perspectiva Estable a Cox ABG Group, S.A. Este logro se produjo tan solo cuatro meses después de su salida a bolsa en España y fue sustentado en la fortaleza del modelo de negocio integrado de agua y energía, la diversificación geográfica, y la posición de liderazgo de Grupo Cox en el mercado global de desalación de agua.

Sostenibilidad y Compromiso ESG

Cox Energy reafirma su compromiso con la generación de energía limpia y renovable como pilar central de su estrategia de negocio. Durante 2025, la Compañía mantuvo su enfoque en el desarrollo y operación de activos de generación solar fotovoltaica, termosolar y biocombustibles contribuyendo a la transición energética en las regiones donde opera.



A nivel Grupo, dentro de los avances más relevantes del ejercicio se destaca la incorporación de dos plantas solares en Panamá (24 MW), la ampliación de la planta desaladora de Agadir en Marruecos, y una nueva concesión de agua en Angola con capacidad de 100,000 metros cúbicos diarios. Estos proyectos refuerzan la alineación de Cox con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas, particularmente los ODS 6 (Agua Limpia y Saneamiento), ODS 7 (Energía Asequible y No Contaminante) y ODS 13 (Acción por el Clima).

De cara a 2026 y en línea con la integración de Iberdrola México, el portafolio renovable del Grupo se verá ampliado con la adición de más de 1,000 MW de activos eólicos y fotovoltaicos, consolidando a Cox como un actor relevante en la generación de energía verde a escala global.

Atentamente

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'JAHG', written over a light blue circular watermark.

José Antonio Hurtado de Mendoza García
Director General
Cox Energy, S.A.B. de C.V.