

# 1S > Resultados 2025

30 de julio, 2025



---

**Cumpliendo compromisos**  
desde la Salida a Bolsa



La información contenida en esta presentación (la "Presentación") ha sido preparada por Cox ABG Group, S.A. ("Cox" o la "Compañía", junto con sus subsidiarias y otras afiliadas, el "Grupo") y no ha sido verificada de manera independiente (en particular, por los auditores de Cox). La Presentación tiene fines informativos únicamente. La información contenida en la Presentación está incompleta y no pretende contener toda la información necesaria para evaluar a la Compañía o al Grupo y/o su situación financiera, por lo que debe completarse con la información pública disponible de la Compañía. En particular, la Presentación se realiza en el contexto de la presentación de los resultados financieros del Grupo para el año fiscal 2024. La Compañía no está obligada a mantenerla actualizada para reflejar, por ejemplo, cualquier cambio material, ni a corregirla en caso de que se detecte alguna deficiencia, error u omisión. Además, al reproducir su contenido por cualquier medio, Cox podrá introducir los cambios que considere apropiados, omitir parcial o completamente cualquiera de los elementos de la Presentación, y en caso de existir alguna desviación entre dicha versión y la presente, la Compañía no asumirá ninguna responsabilidad por discrepancias. Cualquier decisión de inversión debe basarse en la información pública disponible de la Compañía y el Grupo, y no en la Presentación. En este sentido, la Presentación no constituye, bajo ninguna circunstancia, un asesoramiento de inversión, recomendación ni una oferta o invitación para comprar, vender, intercambiar o negociar valores u otros instrumentos de la Compañía o cualquier otro miembro del Grupo. La información, declaraciones y opiniones contenidas en la Presentación se presentan a la fecha de la misma y están sujetas a cambios sin previo aviso. No tiene la intención de proporcionar, ni debe interpretarse como un análisis completo y exhaustivo de la situación empresarial o financiera de la Compañía y el Grupo, ni de sus perspectivas futuras o desempeño. Ninguna representación, garantía ni compromiso, expreso o implícito, es realizado por la Compañía, el Grupo o cualquiera de sus afiliados, o cualquiera de sus respectivos directores, ejecutivos, empleados, asesores, representantes o agentes (los "Representantes") ni por cualquier otra persona sobre, y no debe confiarse en, la veracidad, imparcialidad, exactitud, integridad o corrección de la información, declaraciones u opiniones contenidas en la Presentación (o si se ha omitido alguna otra información) o cualquier otra declaración hecha o que se pretenda hacer en relación con la Compañía o el Grupo, para cualquier propósito, incluyendo, pero no limitado a, consideraciones de inversión, ya sea escrita, oral o en formato visual o electrónico, y por cualquier medio transmitido o puesto a disposición. Ni la Compañía ni sus Representantes ni ninguna otra persona tendrán ninguna responsabilidad por cualquier pérdida que pueda surgir del uso de la Presentación o su contenido, o de cualquier otra circunstancia relacionada con la Presentación.

#### *Declaraciones a Futuro*

La Presentación contiene ciertas "objetivos o estimaciones de beneficios" y puede incluir "declaraciones a futuro". Los objetivos o estimaciones de beneficios y las declaraciones a futuro contienen ciertas estimaciones, proyecciones y previsiones que, por su naturaleza, son inciertas y pueden o no realizarse en el futuro. Aunque la Compañía considera que las expectativas reflejadas en los pronósticos son razonables, tales pronósticos se basan en eventos futuros o incertidumbres cuya realización es imposible de determinar en el momento de su aprobación. Los pronósticos pueden verse afectados por la ocurrencia de varios factores, algunos de los cuales están fuera del control del Grupo. En consecuencia, estos pronósticos no deben tomarse como una base para la inversión ni como una garantía de resultados futuros, y la Compañía no acepta ninguna responsabilidad por las desviaciones que puedan ocurrir en los diferentes factores que influyen en el desempeño futuro del Grupo. Cualquier desviación material o significativa de la realidad con respecto a tales supuestos podría causar que los resultados y las tendencias diverjan materialmente de las expectativas reflejadas. La Compañía no se compromete a actualizar, revisar ni mantener actualizada la información contenida en tales declaraciones como resultado de nueva información, eventos futuros o de otro tipo, salvo que lo exija la ley aplicable. Además, la Presentación también puede contener información estimada o a futuro que ha sido preparada con fines ilustrativos y, por lo tanto, refleja una situación hipotética que no representa la realidad. Las declaraciones a futuro incluyen declaraciones sobre objetivos, metas, estrategias, perspectivas y potencial de crecimiento; planes futuros, eventos o desempeño y potencial de crecimiento futuro; liquidez, recursos de capital y gastos de capital; perspectivas económicas y tendencias de la industria; desarrollo de los mercados de la Compañía o del Grupo; el impacto de iniciativas regulatorias; y la fortaleza de la Compañía o de cualquier otro miembro del Grupo frente a sus competidores. Las declaraciones a futuro pueden ser identificadas generalmente por palabras como "planes", "objetivos", "apunta a", "cree", "espera", "anticipa", "intenta", "estima", "pronóstico", "proyecta", "planifica", "hará", "podría", "continúa", "debería" y expresiones similares. Estas declaraciones a futuro reflejan, en el momento en que se hacen, las creencias, intenciones y objetivos actuales de la Compañía o el Grupo con respecto, entre otras cosas, a los resultados de operaciones, situación financiera, liquidez, perspectivas, crecimiento y estrategias de la Compañía o el Grupo. Tal información se ha preparado sobre la base de ciertos supuestos que pueden no materializarse y, por lo tanto, está sujeta a riesgos e incertidumbres que podrían hacer que no se materialicen. La Compañía no se compromete a actualizar, revisar o mantener actualizada la información estimada o a futuro contenida en la Presentación o las opiniones expresadas en relación con la misma, y esta información está sujeta a cambios sin previo aviso. En consecuencia, no debe confiarse en esta información para tomar decisiones de inversión. Algunos datos en la Presentación son simplemente los objetivos de la Compañía y no hay ninguna garantía de que estos objetivos puedan o se vayan a cumplir, por lo que no deben tomarse como una indicación de los resultados o rendimientos esperados o reales de la Compañía. Todas las declaraciones orales o escritas posteriores a futuro atribuibles a Cox o cualquiera de sus Representantes o cualquier otra persona actuando en su nombre están expresamente calificadas en su totalidad por las declaraciones anteriores. Salvo que lo exija la ley aplicable, la Compañía no se compromete a actualizar públicamente ni a revisar ninguna declaración a futuro, ya sea como resultado de nueva información, eventos futuros o de otro tipo.

#### *Pipeline*

La definición y clasificación del pipeline de la Compañía y el Grupo, que comprende "Desarrollo", "Desarrollo Avanzado", "Backlog" y "En Construcción", puede no ser necesariamente la misma que la utilizada por otras compañías dedicadas a negocios similares. Como resultado, la capacidad esperada del pipeline de la Compañía y el Grupo puede no ser comparable con la capacidad esperada del pipeline informado por esas otras compañías. Además, dada la naturaleza dinámica del pipeline, este está sujeto a cambios y ciertos proyectos clasificados bajo una determinada categoría del pipeline mencionada anteriormente podrían ser reclasificados a otra categoría del pipeline o podrían dejar de ser perseguidos en caso de que ocurran eventos inesperados.

#### *Información Financiera*

Cierta información financiera y estadística contenida en la Presentación está sujeta a ajustes de redondeo. En consecuencia, cualquier discrepancia entre los totales y las sumas de los montos listados se debe al redondeo. Certa información financiera y datos operativos relacionados con la Compañía y el Grupo contenidos en la Presentación no han sido auditados ni revisados por los auditores de Cox ni por terceros independientes y, en algunos casos, se basan en la información de gestión y estimaciones de Cox y están sujetos a cambios. Por lo tanto, no se hace ninguna garantía expresa o implícita sobre la imparcialidad, exactitud, integridad o corrección de la información, declaraciones u opiniones contenidas en ella. Además, las declaraciones sobre el desempeño histórico o las tasas de crecimiento no deben interpretarse como una sugerencia de que el desempeño futuro, el precio de las acciones o los resultados (incluyendo las ganancias por acción) necesariamente serán iguales o superiores a los de un período anterior.

#### *Medidas alternativas de rendimiento (APMs)*

La Presentación contiene ciertas medidas financieras y ratios que se consideran medidas alternativas de rendimiento ("APMs") según lo definido en el Reglamento Delegado (UE) 2019/979, del 14 de marzo de 2019 y de acuerdo con las directrices de la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) publicadas en octubre de 2015 (ESMA/2015/1415es). Las APMs se presentan para una mejor evaluación del desempeño financiero, los flujos de efectivo y la situación financiera del Grupo en la medida en que son utilizadas por la Compañía en la toma de decisiones financieras, operativas o estratégicas del Grupo. Sin embargo, las APM generalmente no son auditadas y no están requeridas por ni presentadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) adoptadas por la Unión Europea, conforme al Reglamento (CE) No. 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, por lo que no deben considerarse de forma aislada sino como información complementaria a la información financiera auditada preparada conforme a las NIIF. Además, las APM pueden diferir, tanto en su definición como en su cálculo, de otras medidas similares calculadas por otras empresas, por lo que puede no ser comparable.

#### *Información No Financiera*

La presentación también contiene, además de la información financiera, información no financiera, incluyendo métricas, declaraciones, objetivos, compromisos y opiniones relacionadas con aspectos ambientales, sociales y de gobernanza. Esta información no ha sido auditada ni revisada por un auditor externo y ha sido preparada con varios umbrales de materialidad, análisis, estimaciones, supuestos y prácticas y metodologías de recolección y verificación de datos, tanto externas como internas, que pueden diferir de las utilizadas por otras empresas, ser materialmente diferentes de las aplicables a la información financiera y, en muchos casos, estar en una fase emergente y en evolución.

# Índice

# 1S > Resultados 2025

1. Introducción
  2. Información Financiera
  3. Asset Co.
  4. Service Co.
  5. Conclusiones
- Anexos

01

# Introducción

	2023	1S 2024	2024	1S 2025	Guidance 2025
Ingresos	581 m€	306 m€	702 m€	498 m€	> 1.200 m€
EBITDA Margen EBITDA	103 m€ 18%	50 m€ <sup>(1)</sup> 16%	183 m€ 26%	82 m€ 16%	> 230 m€
Backlog	769 m€	1.184 m€	2.230 m€	2.698 m€	> 3.000 m€
Deuda Financiera Neta/ EBITDA <sup>(2)(3)</sup>	1,4x	1,1x	0,3x	0,8x	<1,0x
Generación de Caja <sup>(4)</sup>	50%	31%	45%	46%	
Activos de Agua	3	3	5	5 <sup>(5)</sup>	
Activos de Energía en operación	4	4	5	7 <sup>(6)</sup>	
Líneas de Transmisión	0	0	2	3 <sup>(7)</sup>	



## NUEVOS ACTIVOS EN 1S 2025



### MARRUECOS Agua + Energía



**Capacidad Total Agadir**  
400.000 m<sup>3</sup>/día

**Proyecto Energía (Viento)**  
>150 MW

**Agua Regadío**  
150.000 m<sup>3</sup>/día  
250.000 m<sup>3</sup>/día

**Energy follows water**

**COD Agua**  
2026-27  
**COD Viento**  
2027

**O&M**   
Interno



### PANAMÁ Energía



**2 Plantas FV ~24MW**  
Solar Pro I (12 MW) &  
Solar Pro II (12 MW)

**PPA USD**  
10 años  
Offtaker  
Investment grade

**Inversión Total**  
19,5m USD

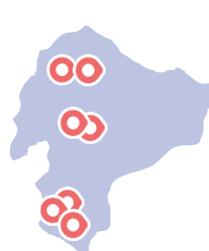
**WACC + 300 bps**

**En Operación**  
desde 2025

**O&M**   
Interno



### ECUADOR Energía



**7 Plantas FV ~600MW**

**BESS ~1,200 MWh**

**1 Concesión Línea de Transmisión**

**Inversión Total**  
+700m€

**WACC + 300 bps**

**PPA en USD**   
20 años

**COD**  
2026-27

**O&M**   
Interno



### COLOMBIA Energía



**Plantas FV**  
20 MW

**PPA USD**   
15 años  
Terpel Energía  
(Investment Grade)

**WACC + 300 bps**

**COD**  
2025-26

**O&M**   
Interno

## OPORTUNIDADES EN PROCESO DE LICITACIÓN EN AGUA: 3.950k m<sup>3</sup>/día (2025-2027)

### ORIENTE MEDIO, AFRICA Y ASIA

#### ALIANZA ESTRATÉGICA CON AMEA POWER

Una alianza estratégica para acelerar las infraestructuras de agua y energía en países con alto crecimiento

#### OPORTUNIDADES EN PROCESO DE LICITACIÓN

>2.100k m<sup>3</sup>/día (2025-2027)

Mercado Total  
**18.680k** m<sup>3</sup>/día

	Angola	50% Cox 50% AMEA Power	WPA en fase de negociación con el gobierno	50k - 100k m <sup>3</sup> /día	Adjudic. 2026e
	Togo	50% Cox 50% AMEA Power	Condiciones precedentes del WPA en fase de negociación con el Gobierno	100k m <sup>3</sup> /día	Adjudic. 2026e
	Egipto: Ain Sokhna	Offtaker: Suez Canal Ec Zone; 50% Cox 50% AMEA	Fase de Precalificación	250k m <sup>3</sup> /día	Adjudic. 2025e
	Egipto: WTP Mostorod	Offtaker: Suez Canal Economic Zone; 50% Cox 50% AMEA	Fase de Precalificación	100k m <sup>3</sup> /día	Adjudic. 2025e



#### En proceso de licitación

	2025	400k m <sup>3</sup> /día
	2026	500k m <sup>3</sup> /día
	2027	1.200k m <sup>3</sup> /día

### LATAM

Gran potencial de crecimiento impulsado por el posicionamiento estratégico de Cox, la creciente necesidad de garantizar la estabilidad de la red y por las capacidades de Cox en Agua y Energía

#### OPORTUNIDADES EN PROCESO DE LICITACIÓN

>1.850k m<sup>3</sup>/día (2025-2027)

#### En proceso de licitación

	2025	150k m <sup>3</sup> /día
	2026	600k m <sup>3</sup> /día
	2027	1.100k m <sup>3</sup> /día

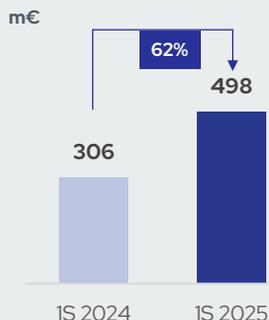




## INGRESOS

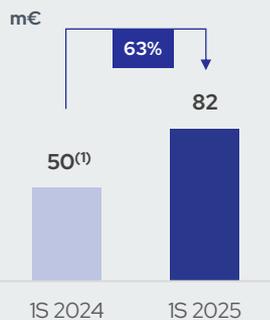
**INGRESOS DE 498 m€, +62% Y CRECIMIENTO EN TODAS LAS DIVISIONES**

Crecimiento de las ventas impulsado por la buena evolución de la división de servicios (+86%) y la división de activos (+14%)

EBITDA<sup>(1)</sup>

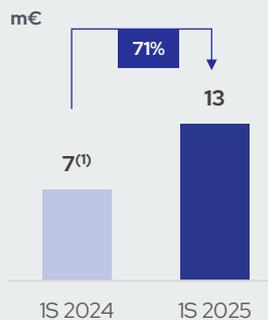
**EBITDA DE 82m€, + 63% Vs 1S 2024**

Sólida evolución de los márgenes operativos tanto en la división de servicios como en la división de activos

BENEFICIO NETO<sup>(1)</sup>

**BENEFICIO NETO DE 13 m€, AUMENTO DEL +71%**

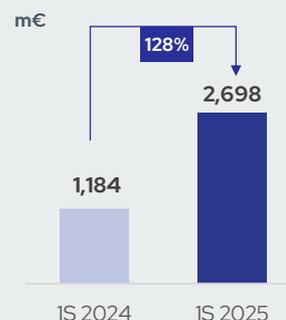
Aumento de 6 m€ en el Beneficio Neto gracias a por eficiencias operativas



## BACKLOG

**FUERTE CRECIMIENTO DEL BACKLOG HASTA LOS 2.698 m€**

El Backlog aumentó un +128% hasta los **2.698 m€** con nueva contratación en el periodo de **1.110 m€**



## DEUDA FINANCIERA NETA

**DEUDA FINANCIERA NETA 144m€**

Deuda Financiera Neta/ EBITDA<sup>(2)(4)</sup> **0,8x**  
Deuda Financiera Corporativa Neta / EBITDA Ajustado<sup>(3)(4)</sup> **(1,0x)**

DEUDA FINANCIERA NETA / EBITDA <sup>(2)(4)</sup>

0.8x

## DEUDA FINANCIERA NETA

€144m



45-50 m€

EBITDA

2025-2027

200 m€

IMPACTO ESTIMADO EN LA  
VALORACIÓN<sup>(1)</sup>

Un programa transformacional con un impacto estimado de entre 45-50 m€ basado en mejoras operativas, una organización más ágil y la completa integración de las divisiones en la compañía. Esta iniciativa permitirá aumentar la generación de valor en el largo plazo.

**Crecimiento de los ingresos**

Generación de nuevas fuentes de ingresos y optimización de la eficiencia comercial

**Excelencia operativa**

Impulso de la máxima eficiencia, calidad y digitalización en todas las operaciones

**Alineación de la organización**

Simplificación de la organización con foco en el negocio y el cliente

**Objetivo: 45-50 M€ de EBITDA****1 Eficiencia en costes**  
45-50 m€ EBITDA2025  
10-15 m€2026  
15 m€2027  
20 m€**2 >100 iniciativas operativas y estructurales**  
en todas las unidades de negocio y geografías

## COLOCACIÓN PRIVADA

115 m USD

Bono  
Senior

5,25% - 5,50%

Precio fijo  
equivalente en euros

5 Años

Vencimiento

Colocación privada con **Allianz** 

La operación fue sobre suscrita y se cerró con un único inversor por un importe final de 115 m USD

**Investment Grade** <sup>(1)</sup>PRÉSTAMO CORPORATIVO  
SOSTENIBLELos fondos se utilizarán para  
impulsar proyectos de agua y  
energía en LATAM30 m EUR  
Préstamo Corporativo5 Años  
VencimientoPRÉSTAMO SINDICADO  
VERDEMejora la flexibilidad financiera para  
ejecutar el plan estratégico32,5 m EUR  
Línea de Crédito Revolving3 Años  
VencimientoPROGRAMA DE PAGARÉS  
VERDES

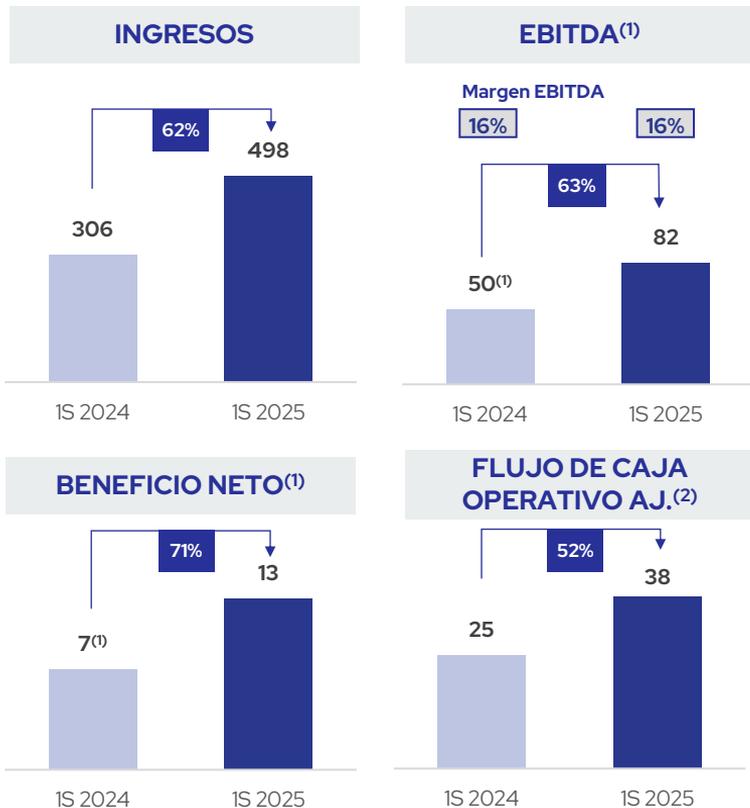
MARF

La demanda superó en más de tres  
veces el importe ofertado50 m EUR  
Programa de  
pagarés verdes

02

## Información Financiera

m€



DEUDA FIN. CORP. NETA/EBITDA AJ.  
<sup>(3)(6)</sup>

(1.0x)

DEUDA FINANCIERA NETA /EBITDA <sup>(4)(6)</sup>

0.8x

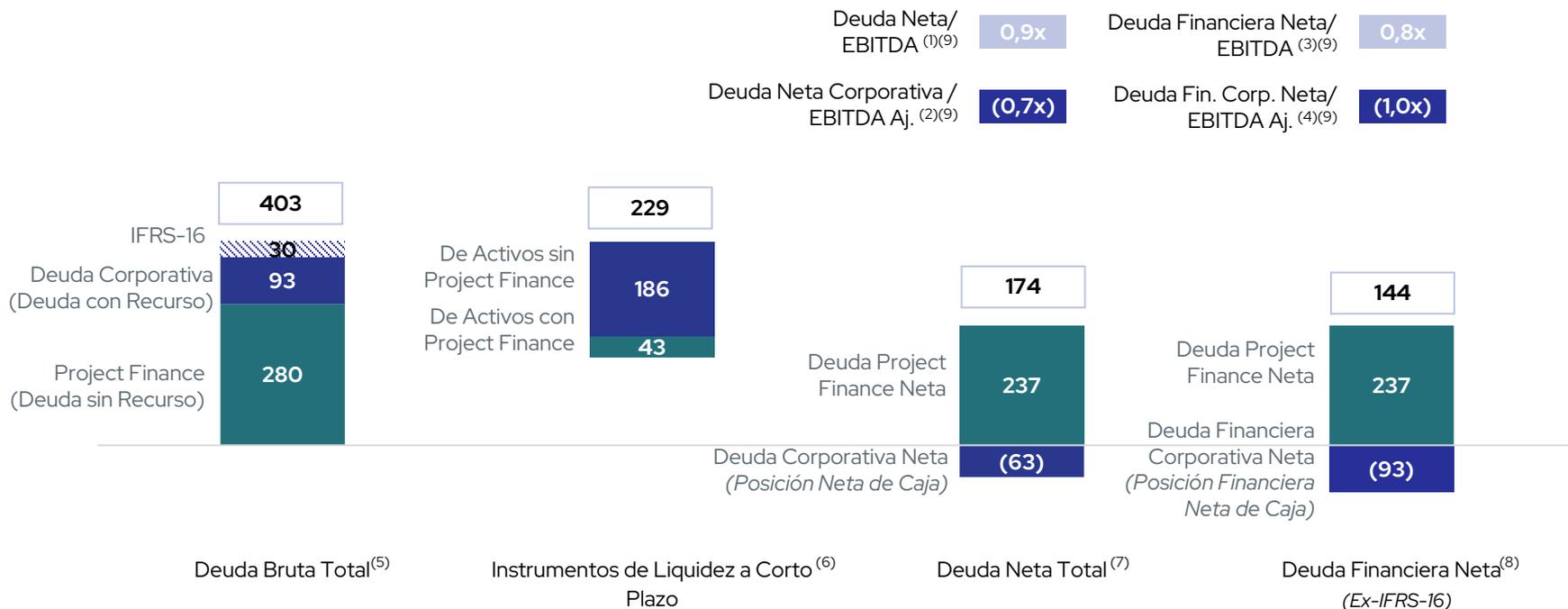
LIQUIDEZ A CORTO PLAZO<sup>(5)</sup>

229m€

## ASPECTOS CLAVE

- Los **ingresos** aumentan un 62% vs 1S 2024, impulsados por la buena evolución en la división de servicios, y la creciente contribución de la base de activos concesionales en operación.
- Por región, LATAM representó el 34% con 170 m€ (impulsado principalmente por Brasil y Chile), España 121 m€ (24%), África 127 m€ (26%), Oriente Medio 39 m€ (8%), Europa 35 m€ (7%) y otros países 6 m€.
- El **EBITDA** alcanzó los 82 m€ con un margen EBITDA del 16% y un aumento del 63% (excluyendo los extraordinarios del 1S 24) reflejando el buen comportamiento subyacente del negocio en 2025.
- El **beneficio neto** alcanzó los 13 m€, frente a 7 m€ en 1S 2024 (excl. extraordinarios de 31 m€ en Brasil), impulsado por un sólido desempeño operativo, a pesar de un impacto negativo por cambio de divisa de ~9 m€ en 1S 2025 (vs. impacto positivo de ~6,7 m€ en 1S 24).
- Excluyendo el impacto por tipo de cambio en 1S 2025, el beneficio neto habría sido de 22 m€ frente a 0,3 m€ en 1S 24.

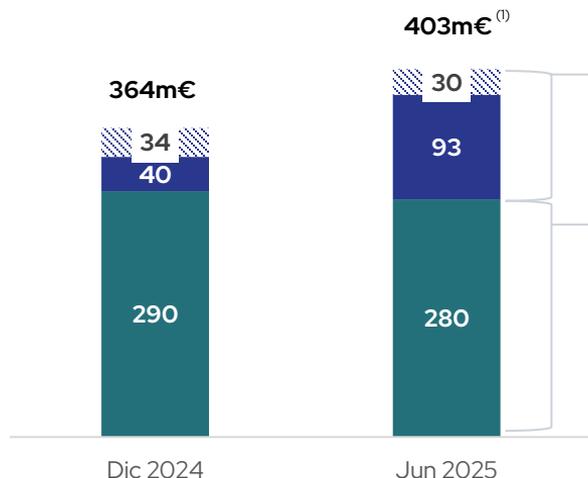
m€



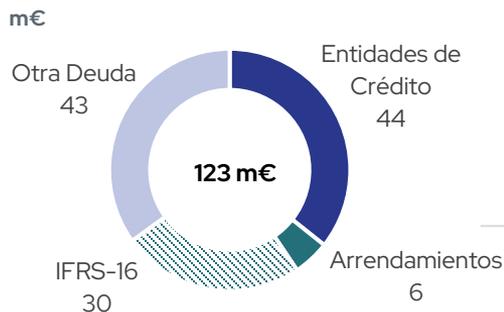
(1) El ratio Deuda Neta/EBITDA se calcula dividiendo la Deuda Neta (incluyendo el importe correspondiente a la IFRS-16) entre el EBITDA. (2) El ratio Deuda Neta Corporativa/EBITDA Aj. se obtiene al dividir la Deuda Neta Corporativa (incluyendo la cifra según la IFRS-16) entre el EBITDA Aj., el cual está compuesto por el EBITDA excluyendo las concesiones. (3) El ratio Deuda Neta Financiera/EBITDA corresponde a la Deuda Neta Financiera (excluyendo la IFRS-16) dividida por el EBITDA. (4) El ratio Deuda Neta Financiera Corporativa/EBITDA Aj. se calcula dividiendo la Deuda Neta Financiera Corporativa (excluyendo la cifra según la IFRS-16) entre el EBITDA Aj., compuesto por el EBITDA sin considerar las concesiones. (5) La Deuda Bruta Total se compone de la Deuda de Project Finance más la Deuda Corporativa, que incluye pasivos por arrendamientos, deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros. Esta cifra incluye los efectos de la IFRS-16. (6) El efectivo disponible incluye 135 m€ en efectivo y equivalentes, así como 94 m€ en depósitos procedentes de inversiones financieras corrientes. (7) La Deuda Neta Total corresponde a la suma de la Deuda Corporativa y la Deuda de Project Finance del Grupo, menos el efectivo y equivalentes de efectivo. Esta cifra incluye los efectos de la IFRS-16. (8) La Deuda Neta Financiera se calcula como la suma de la Deuda Corporativa y la Deuda de Project Finance del Grupo, menos el efectivo y equivalentes de efectivo, excluyendo el impacto de la IFRS-16. (9) El EBITDA considerado corresponde al acumulado de los últimos 12 meses.

### EVOLUCIÓN DEUDA BRUTA

■ Project Finance (Deuda sin Recurso) ■ Deuda Corporativa (Deuda con Recurso) ▨ IFRS16



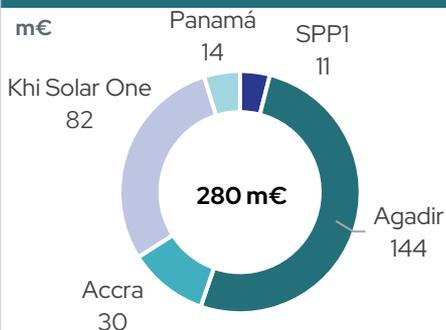
### DEUDA CORPORATIVA



#### Vencimientos deuda con entidades de crédito



### PROJECT FINANCE



#### Vencimientos Project Finance



▶ Alta rentabilidad y generación de caja con 82 m€ de EBITDA y 38 m€ de flujo de caja operativo ajustado

▶ Flexibilidad en el Balance para respaldar el crecimiento del Grupo (0,8x Deuda Neta Financiera /EBITDA<sup>(3)(4)</sup>)

FLUJO DE CAJA OPERATIVO AJUSTADO

DEUDA BRUTA

m€

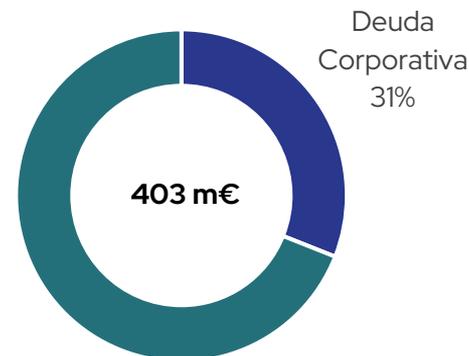
EBITDA

82

46%  
Conversión de  
Flujo de Caja <sup>(1)</sup>

Flujo de Caja Operativo Aj.<sup>(2)</sup>

38





03

**Asset Co.**

## Asset Co.

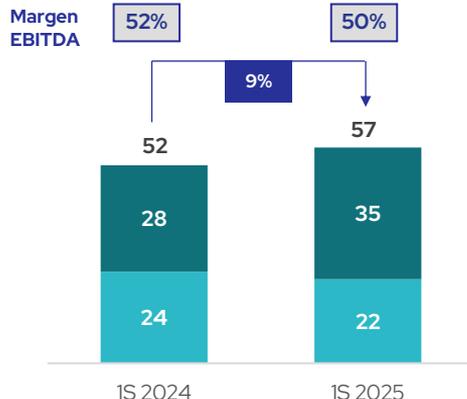
m€

### INGRESOS



■ Agua ■ Energía (Generación & Transmisión)

### EBITDA



■ Agua ■ Energía (Generación & Transmisión)

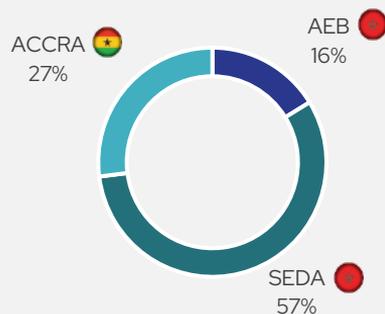
## ASPECTOS CLAVE

- Los **ingresos** de la Asset Co. alcanzan los 113 m€ (+14%) y el EBITDA asciende a 57 m€ (+9%), impulsados por la incorporación de Khi Solar One (Sudáfrica) y las nuevas plantas fotovoltaicas en Panamá.
- El **EBITDA** alcanza los 57 m€, con un margen del 50%, reflejando principalmente la estacionalidad de la planta en Brasil y el inicio de la cosecha de caña en la segunda parte del año.
- Tanto Sao Joao (Brasil) como Khi Solar One (Sudáfrica) presentan alta estacionalidad, con mayores niveles de ingresos y EBITDA en la segunda mitad del año.

## PRINCIPALES DATOS FINANCIEROS

m€	1S 2024	1S 2025	%Var.
Ingresos	35,8	39,8	11%
EBITDA	24,0	22,0	(8)%
<i>Margen EBITDA</i>	67%	55%	

## DESGLOSE DE INGRESOS POR CONCESIÓN

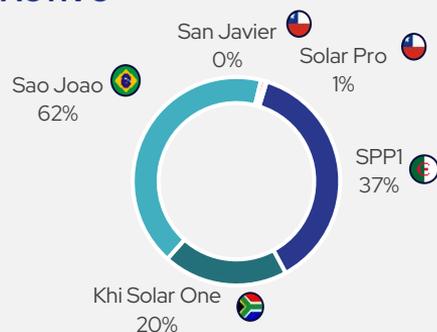


## PRINCIPALES DATOS OPERATIVOS

	Agadir SEDA	Agadir AEB	ACCRA
País	Marruecos	Marruecos	Ghana
Tipo de uso	Agua Potable	Regadío	Agua Potable
Capacidad	150k m <sup>3</sup> /día	125k m <sup>3</sup> /día + ampliación 125k m <sup>3</sup> /día	60k m <sup>3</sup> /día
Off taker	ONEE <sup>(1)</sup>	Agricultores & SEDA	Ghana Water Company Limited
Tecnología	RO <sup>(2)</sup>	RO <sup>(2)</sup>	Ultrafiltración + RO <sup>(2)</sup>
Divisa	Dirham	Dirham	USD (Garantizado por MIGA)
Participación Cox	51%	100%	56%
Vencimiento	2049	2049	2040
Disponibilidad	95% - 100%	95% - 100%	75% ST - 100% MT
Tarifa (m <sup>3</sup> /día)	€0,8299 <sup>(3)</sup>	€0,4676 <sup>(3)</sup>	• Fijo: €0,7158 <sup>(4)</sup> • Variable: €0,0911

**PRINCIPALES DATOS FINANCIEROS**

m€	1S 2024	1S 2025	%Var.
Ingresos	63,1	72,9	15%
EBITDA	28,5	34,6	22%
Margen EBITDA	45%	47%	

**DESGLOSE DE INGRESOS POR ACTIVO**

**PRINCIPALES DATOS OPERATIVOS**

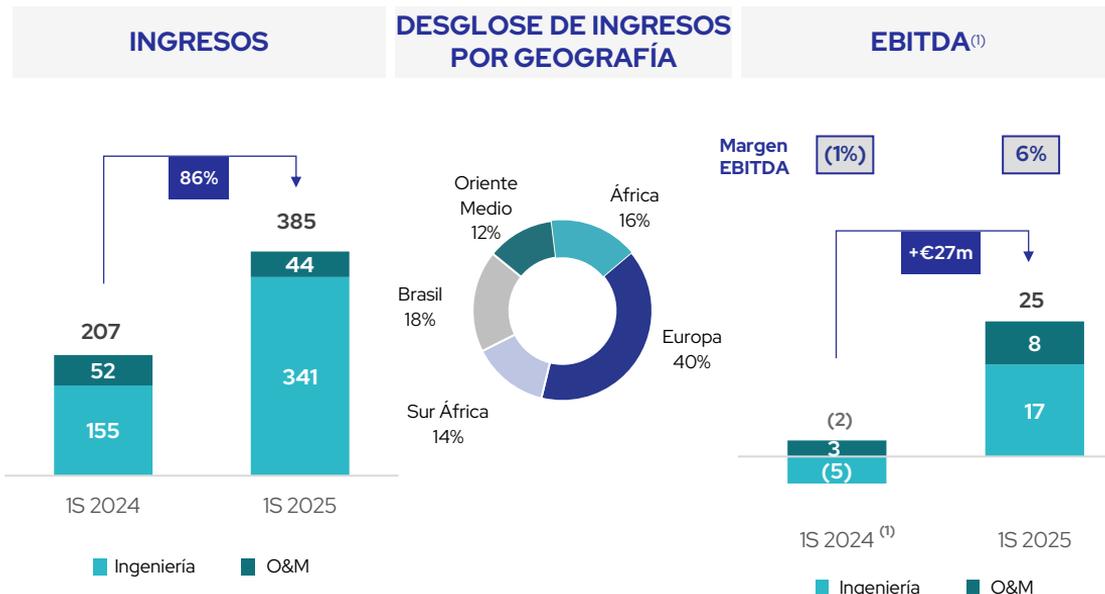
	GENERACIÓN					
	Meseta de los Andes	San Javier	Solar Pro	SPP1	Khi Solar One	Sao Joao <sup>(5)</sup>
	Planta Fotovoltaica			Energía Solar Térmica / Hibridación con Energía Solar Térmica		Bioenergía
Pais	Chile	Chile	Panamá	Argelia	Sur África	Brasil
Capacidad	160 MW <sup>(1)</sup>	3,0 MW <sup>(2)</sup>	24 MW	150 MW <sup>(3)</sup>	50MW <sup>(4)</sup>	70 MW <sup>(5)</sup>
Generación	385 GWh/año	4,9 GWh/año	35 GWh/año	1.280 GWh/año	100 GWh/año	160 GWh/año
Tipo de Contrato	PPA DisCo 2016 & 2017	Precio de Tarifa Estabilizado	PPA	PPA	PPA	-
Precio PPA	46€	54€	Confidencial	49€ hasta 2025 31€ desde 2026	271€	-
Inflación	USA CPI	USA CPI	USA CPI	Argelia CPI	Sur África CPI	-
Vencimiento PPA	2024-2044 (20 años)	n.a.	2025-2035 (10 años)	2011-2036 (25 años)	2016-2036 (20 años)	n.a.
Offtaker	Compañías Chilenas Dist.	Compañías Chilenas Dist	Compañía Investment grade	Sonatrach	Eskom LTD	Compañías Brasileña Dist
Participación Cox	30%	100%	100%	51%	51%	100%

04

**Service Co.**

## Service Co.

m€



## ASPECTOS CLAVE

- Fuerte incremento en los **ingresos** de la Service Co., impulsado principalmente por la ejecución de nuevos contratos en las divisiones de Ingeniería y Líneas de Transmisión.
- Durante 1S 2025, el **EBITDA** de la división de servicios alcanzó los 25 m€, lo que representa un incremento de 27 m€ excluyendo los extraordinarios registrados en el mismo periodo de 2024.
- El **backlog** de servicios asciende a 2.698 m€, lo que proporciona una sólida visibilidad sobre los ingresos y el EBITDA esperados para 2S 2025 y para periodos sucesivos.

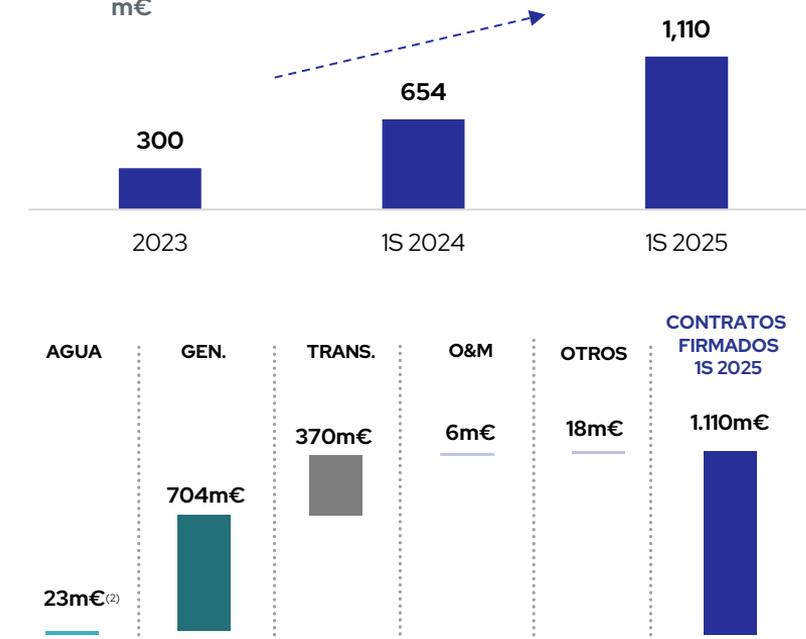
### BACKLOG DE SERVICIOS<sup>(1)</sup>

m€



### NUEVAS CONTRATACIONES: 121 NUEVOS CONTRATOS

m€



05

## Conclusiones

	Asset Co.	+	Service Co.	=	COX
<b>INGRESOS</b>	113 m€   +14% Vs 1S 2024		385 m€   +86% Vs 1S 2024		498 m€   +62% Vs 1S 2024
<b>EBITDA</b>	57 m€   +9% Vs 1S 2024 Margen EBITDA: 50%		25 m€   +27m <sup>(1)</sup> Vs 1S 2024 Margen EBITDA: 6%		82 m€   +63% <sup>(1)</sup> Vs 1S 2024 Margen EBITDA: 16%
<b>BENEFICIO NETO</b>					13 m€   +71% Vs 1S 2024
<b>FLUJO DE CAJA OPERATIVO AJ. <sup>(1)</sup></b> SOBRE EBITDA	38 m€		46% Conversión de Caja <sup>(2)</sup> s/EBITDA		
<b>DEUDA BRUTA</b>	<p>403 m€ ■ 31% Con Recurso (Corporativa) ■ 69% Sin Recurso (Project Finance)</p>		<b>DEUDA FINANCIERA NETA</b>	144 m€ <sup>(3)</sup> 0,8x Deuda Financiera Neta/EBITDA <sup>(4)</sup> (7)	<b>DEUDA FIN. NETA CORPORATIVA</b> (93m€) (1,0x) Deuda Fin, Neta Corp./EBITDA Aj. <sup>(5)</sup> (7)
<b>BACKLOG SERVICIOS<sup>(6)</sup></b>	2.698 m€		+128% Vs 1S 2024	<b>CONTRATOS FIRMADOS</b>	121 Contratos

## FUERTES CATALIZADORES – EL MOMENTO ES AHORA

+62%  
INGRESOS

+63%  
EBITDA

2.698m€  
BACKLOG

OPORT. EN  
LICITACIÓN  
3.950  
m<sup>3</sup>/día



**SOLIDEZ DEL NEGOCIO Y  
FORTALEZA OPERATIVA**



NUEVOS ACTIVOS CONCESIONALES EN AGUA Y ENERGÍA



BACKLOG DE SERVICIOS SÓLIDO QUE GARANTIZA UNA ALTA VISIBILIDAD



AUMENTO DE LAS OPORTUNIDADES EN PROCESO DE LICITACIÓN RESPALDADAS POR ALIANZAS ESTRATÉGICAS (AMEA POWER)



**AUMENTO DE LA  
EFICIENCIA Y LA  
SOLIDEZ FINANCIERA**



FORTALEZA FINANCIERA  
RESPALDADA POR ALLIANZ



RATING *INVESTMENT GRADE*



PROGRAMA DE EFICIENCIAS OPERATIVAS

115 m\$  
USPP

*INVESTMENT  
GRADE*

+50 m€  
DE  
EFICIENCIAS

## GRAN POTENCIAL DE CRECIMIENTO



**10,4%**  
Revalorización  
en el año

**4,6%**  
Revalorización  
desde Salida a Bolsa

**Potencial de crecimiento del 35%**  
Precio Objetivo Consenso 14,4 €

**Aumento de volúmenes**  
+c.20% 2T vs 1T 2025

**Aumento del Free Float del 4%**  
Ampliación de capital de Cox Energy

### CONSENSO DEL PRECIO OBJETIVO

	RECOMENDACIÓN	PRECIO OBJETIVO	POTENCIAL REVALORIZACIÓN <sup>(1)</sup>
<b>ALANTRA</b>	COMPRAR	14,8€	<b>38%</b>
<b>JBCapital</b>	COMPRAR	17,0€	<b>59%</b>
<b>Santander</b>	COMPRAR	15,4€	<b>44%</b>
<b>BANK OF AMERICA</b>	NEUTRAL	13,0€	<b>21%</b>
<b>citi</b>	NEUTRAL	11,9€	<b>11%</b>
<b>CONSENSO P.O.</b>		<b>14,4€</b>	<b>35%</b>

# CAPITAL MARKETS DAY





**Enrique Riquelme**  
Presidente Ejecutivo



**Alberto Zardoya**  
Vicepresidente

- **Presidente Ejecutivo**
- **Consejeros Dominicales**
- **Consejeros Independientes**

### COMITÉS DEL CONSEJO

-  **Presidente**
-  **Comisión de Auditoría**
-  **Comité de Nombramientos y Retribuciones**
-  **Comisión de Sostenibilidad y Cumplimiento**



**Dámaso Quintana**



**Consejero Independiente Coordinador**

**Alejandro Fernández**



**Mar Gallardo**



**Elena Sánchez**



**Ignacio Maluquer**



**Juan Ignacio Casanueva**



**Luis Arizaga**



**Arturo Saval**



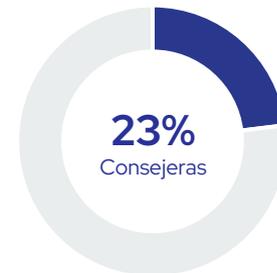
**Román Ignacio Rodríguez**



**Critina González**



**Larry Coben**



**Conforme al**  
Código de Buen Gobierno Corporativo español

**MEDIOAMBIENTE**

<p><b>1,94 M MWh</b> Consumo energético</p> <p><b>105 M m<sup>3</sup></b> Consumo de Agua</p> <p><b>54 k toneladas de CO<sub>2</sub></b> Huella de Carbono</p>	 <p><b>44.310.844 m<sup>3</sup></b> Agua desalada producida</p>	 <p><b>7 años sin sanciones medioambientales</b></p>	 <p><b>1,09%</b> intensidad de emisiones GHG (t. de CO<sub>2</sub>eq) / Ingresos (miles €)</p>
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

**PERSONAL**

 <p><b>6.593</b> Empleados Directos</p>	 <p><b>8,3 / 10</b> Encuesta de Satisfacción de Empleados</p>	 <p><b>64</b> Comités de Salud y Seguridad</p>	 <p><b>178.538</b> Horas de Formación</p>
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

**GOBIERNO CORPORATIVO**

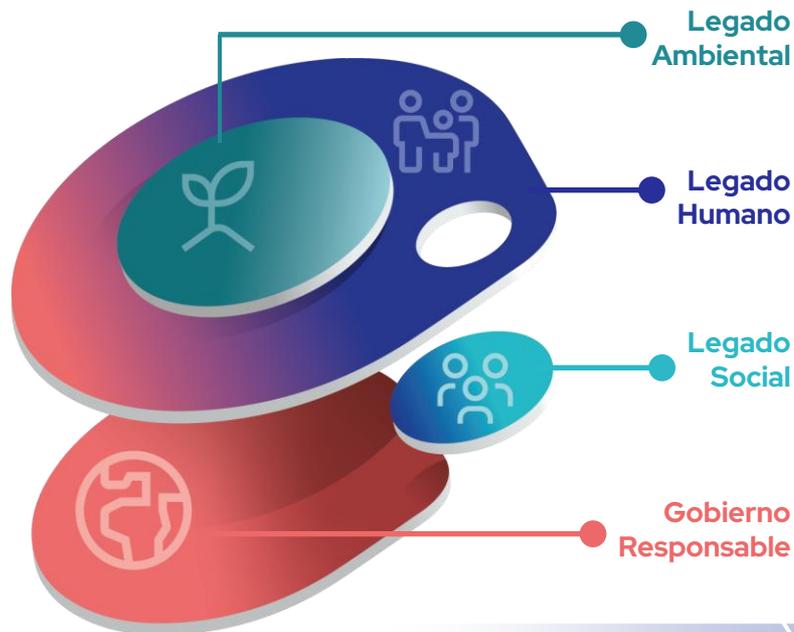
 <p><b>77%</b> Consejeros Independientes</p>	 <p><b>23%</b> Mujeres en el Consejo de Administración</p>
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

**CULTURA DE ÉTICA E INTEGRIDAD**

 <p><b>0</b> Denuncias por Corrupción y violación de Derechos Humanos</p>	 <p><b>273</b> Auditorias de cumplimiento de la LPCE<sup>(1)</sup></p>
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------



## Objetivos Estratégicos



<p><b>Recursos Marinos y Agua</b></p> <p>Ser actor clave en soluciones de adaptación en zonas con estrés hídrico de manera responsable</p>	<p><b>Energía y Cambio Climático</b></p> <p>Ser neutros en carbono, garantizando la rentabilidad y resiliencia del negocio</p>	<p><b>Gestión Ambiental</b></p> <p>Disponer de un modelo de reutilización, el reciclaje y la eficiencia que minimiza el impacto sobre la biodiversidad</p>	
<p><b>Cuidado del Talento</b></p> <p>Ser referentes en bienestar laboral, atrayendo, cuidando y reteniendo al mejor talento</p>	<p><b>Salud y Seguridad</b></p> <p>Disponer de los más altos estándares en seguridad y salud, con cultura de cero accidentes</p>		
<p><b>Cadena de suministro responsable</b></p> <p>Impulsar una cultura sostenible en la cadena de suministro, consolidando alianzas duraderas con proveedores</p>	<p><b>Impacto Social</b></p> <p>Contribuir al desarrollo socioeconómico de los territorios</p>	<p><b>Satisfacción del cliente</b></p> <p>Liderar el mercado con productos y servicios sostenibles y de alta calidad</p>	
<p><b>Gobernanza</b></p> <p>Integrar criterios ESG en los sistemas de gestión, gobierno corporativo y los sistemas de evaluación del desempeño</p>	<p><b>Cumplimiento y transparencia</b></p> <p>Promover la transparencia mediante información veraz y accesible, anticipándonos al cumplimiento normativo</p>	<p><b>Gestión del riesgo</b></p> <p>Gestionar de forma integrada los riesgos y oportunidades de sostenibilidad dentro de la estrategia del negocio</p>	
<p><b>Finanzas Sostenibles</b></p> <p>Mejorar el coste de financiación gracias al fomento de la inversión sostenible</p>			<p><b>Innovación</b></p> <p>Promover la innovación en el desarrollo de productos y servicios sostenibles</p>
			<p><b>Tecnología</b></p> <p>Impulsar la transformación digital en la gestión ESG y en la eficiencia operativa</p>

## ➤➤ Aceleradores

# Anexos

Miles €	1S 2025	1S 2024
<b>Ingresos</b>	<b>497.878</b>	<b>306.399</b>
Variación de existencias	(5.833)	(6.240)
Otros ingresos de explotación	33.046	51.426
Materias primas	(225.465)	(98.613)
Gastos por prestaciones a los empleados	(114.703)	(87.985)
Otros gastos de explotación	(103.420)	(83.739)
<b>EBITDA</b>	<b>81.503</b>	<b>81.248</b>
Depreciación y amortización	(27.035)	(21.723)
(Dotación)/Reversión por deterioro de valor y otros	(3.648)	(3.028)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>50.820</b>	<b>56.497</b>
Ingresos / (gastos) financieros, netos	(20.597)	(12.129)
Diferencias de cambio netas	(9.368)	6.992
Otros gastos/ingresos financieros netos	(8.778)	(10.574)
Participación en beneficio/(pérdida) de asociadas	(423)	(933)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>11.654</b>	<b>39.783</b>
Impuesto sobre beneficio	916	(1.458)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>12.570</b>	<b>38.325</b>
Participaciones no dominantes	(423)	3.816
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>12.993</b>	<b>34.509</b>



Activo (Miles €)	Jun 2025	Dic 2024
<b>Activos no corrientes</b>	<b>728.378</b>	<b>732.267</b>
Activos intangibles	41.440	41.556
Inmovilizado material	36.759	36.141
Activos en proyectos	548.894	567.008
Inversiones contabilizadas por el método de participación	12.547	8.746
Inversiones financieras	30.761	27.850
Activos por impuestos diferidos	57.977	50.966
<b>Activo Corriente</b>	<b>678.583</b>	<b>656.244</b>
Existencias	50.834	55.591
Clientes y otras cuentas a cobrar	339.486	279.458
Inversiones financieras	153.426	134.355
Efectivo y equivalentes al efectivo	134.837	186.840
<b>Total Activo</b>	<b>1.406.961</b>	<b>1.388.511</b>

PASIVO Y PATRIMONIO NETO (Miles €)	Jun 2025	Dic 2024
<b>Patrimonio neto</b>	<b>300.755</b>	<b>332.328</b>
Capital Social	7.790	7.790
Prima de emisión	168.425	174.226
Reservas	(666)	4.139
Diferencias de conversión	(32.210)	(19.828)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	92.124	83.898
Participaciones no dominantes	65.292	82.103
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>546.222</b>	<b>551.909</b>
Financiación de proyectos	222.966	205.952
Deuda por arrendamiento financiero y entidades de crédito	62.807	44.740
Deudas a largo plazo	141.188	168.929
Provisiones	85.465	93.605
Pasivos por impuesto diferido	32.958	38.683
Obligaciones por prestaciones al personal	838	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>559.984</b>	<b>504.274</b>
Financiación de proyectos	56.941	83.597
Deuda por arrendamiento financiero y entidades de crédito	60.414	29.585
Proveedores y otras cuentas a pagar	363.720	321.356
Pasivos por impuesto corriente y otros	78.800	69.537
Provisiones	109	199
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>1.406.961</b>	<b>1.388.511</b>

Miles €	Jun 2025	Jun 2024
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>12.570</b>	<b>38.325</b>
<b>Ajustes no monetarios</b>	<b>20.613</b>	<b>11.891</b>
Amortizaciones, depreciaciones, provisiones y deterioro de valor	30.683	24.751
Gastos/ingresos financieros	20.597	12.129
Participación en beneficio/pérdida de asociadas	423	933
Resultado por impuesto de sociedades	(916)	1.458
Otros ingresos de explotación no monetarios y otros ajustes	(30.174)	(27.380)
<b>Variaciones en el capital circulante</b>	<b>(34.515)</b>	<b>(17.180)</b>
Cobros/pagos de intereses e impuestos	<b>(31.042)</b>	<b>(19.073)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de explotación</b>	<b>(32.374)</b>	<b>13.963</b>
Inversiones	(26.612)	(5.983)
Desinversiones	-	-
Inversiones financieras corrientes	(16.167)	(27.158)
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>(42.779)</b>	<b>(33.141)</b>
Emisión de deudas con entidades de crédito	74.690	23.875
Devolución de deudas con entidades de crédito	(40.438)	(21.553)
Pagos realizados por adquisición de acciones propias	(8.135)	-
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>	<b>26.177</b>	<b>2.332</b>
<b>Aumento/(disminución) neta del efectivo</b>	<b>(49.036)</b>	<b>(16.856)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al comienzo del ejercicio	186.840	97.865
Diferencias de conversión	(2.967)	(2.182)
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del ejercicio</b>	<b>134.837</b>	<b>78.827</b>



Miles €	Jun 2025	Dic 2024
<b>Total Deuda Bruta</b>	<b>403.129</b>	<b>363.875</b>
Project Finance (Deuda sin Recurso)	279.907	289.550
Deuda Corporativa (Deuda con Recurso)	123.221	74.325
Deudas con entidades de crédito	43.698	19.540
Arrendamientos <sup>(1)</sup>	36.670	40.422
Otros pasivos	42.853	14.363
<b>Instrumentos de liquidez a corto plazo<sup>(2)</sup></b>	<b>228.954</b>	<b>268.256</b>
Instrumentos de liquidez a corto plazo De activos con deuda Project Finance	42.558	49.821
Instrumentos de liquidez a corto plazo Excluyendo liquidez de activos con deuda Project Finance	186.396	218.435
<b>Total Deuda Neta</b>	<b>174.175</b>	<b>95.619</b>
<b>IFRS-16</b>	<b>(29.991)</b>	<b>(33.667)</b>
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>144.184</b>	<b>61.952</b>
<b>Deuda Corporativa Financiera Neta</b>	<b>(93.165)</b>	<b>(177.777)</b>



Miles €	1S 2025	2024
EBITDA	<b>81.502</b>	<b>183.314</b>
EBITDA asociado con activos con Project Finance <sup>(1)</sup>	(47.640)	(84.433)
<b>EBITDA Ajustado (excluyendo activos con Project Finance)</b>	<b>33.862</b>	<b>98.882</b>



# Agua

## 3 Concesiones en Operación

335.000 m<sup>3</sup>/día + 150.000 m<sup>3</sup>/día en expansión



### SEDA (Agua Potable) – Agadir

 Marruecos

150.000 m<sup>3</sup>/día (Part. 51%)



### AEB (Regadío) – Agadir

 Marruecos

125.000 m<sup>3</sup>/día (Part. 100%)



### ACCRA

 Ghana

60.000 m<sup>3</sup>/día (Part. 56%)

## 1 Ampliación de la Concesión

125.000 m<sup>3</sup>/día



## 2 Activos en Propiedad

485.000 m<sup>3</sup>/día



### Ampliación AEB (Regadío) – Agadir

 Marruecos

125.000 m<sup>3</sup>/día

WPA  
COD 2026-27



### Chile (Agrodosal – Fase 1)

 Chile

85.000 m<sup>3</sup>/día (Participación 100%)

WPA Green Atacama  
RTB 2025; COD 2027



### Chile (Agrodosal- Fase 2)

 Chile

400.000 m<sup>3</sup>/día (Participación 100%)

## ⚡ Energía GENERACIÓN

### 7 Proyectos de Generación de Energía en Operación



**Hibridación Termo Solar**  
**SPP1, Argelia** 🇦🇷  
150 MW<sup>(1)</sup> (Participación 51%)



**Termo Solar**  
**Khi Solar Thermal, Sudáfrica** 🇿🇦  
50 MW<sup>(2)</sup> (Participación 51%)



**Bioenergía<sup>(3)</sup>**  
**Sao Joao, Brasil** 🇧🇷  
70 MW<sup>(4)</sup> (Participación 100%)



**Plantas Fotovoltaicas**  
**Solar Pro I & II** Panamá 🇵🇦  
24MW (Part. 100%)  
**M. Andes** Chile 🇨🇱  
160 MW<sup>(5)</sup> (Part. 30%)  
**San Javier I,** Chile 🇨🇱  
3,0 MW<sup>(6)</sup> (Participación 100%)

## ⚡ Energía TRANSMISIÓN

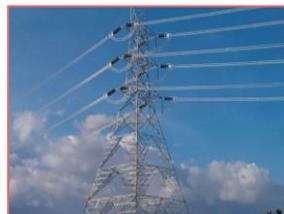
### 3 Concesiones de Líneas de Trasmisión Adjudicadas



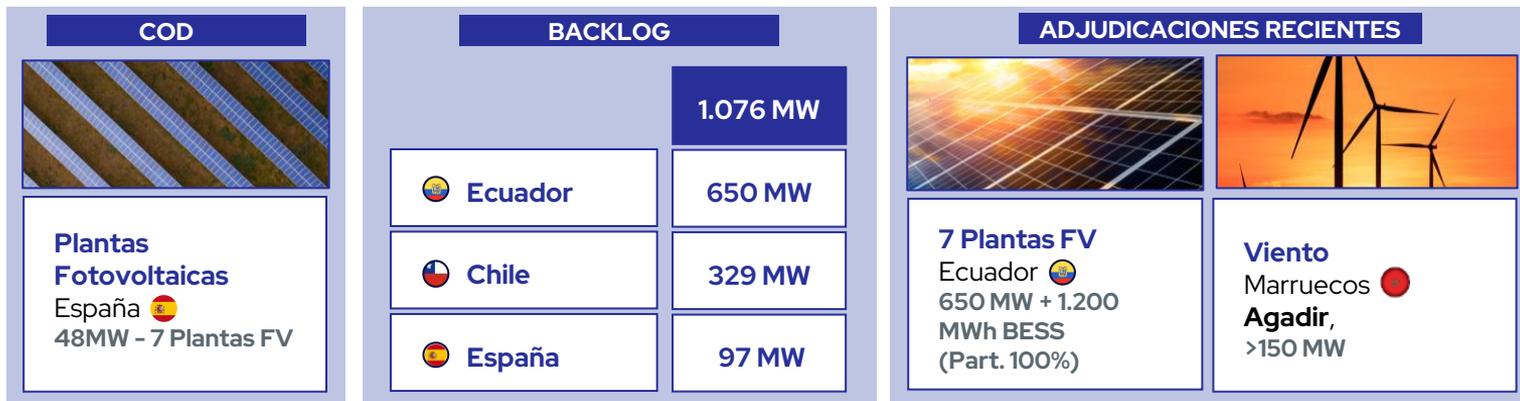
**Lot 10**  
**Brasil** 🇧🇷  
104 Km (Participación 100%)  
En construcción



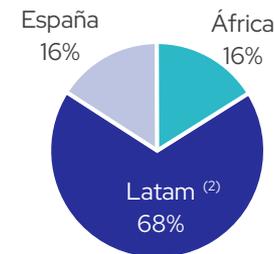
**Lot 4**  
**Brasil** 🇧🇷  
Subestación (Participación 100%)  
En Construcción



**Línea de Transmisión**  
**Ecuador** 🇪🇨  
80 Km (Participación 100%)



Capacidad Bruta (MW)



(1) Capacidad atribuible: 5.016 MW (2) LatAm incluye: México (1.880 MW), Ecuador (650 MW), Colombia (566 MW), Chile (483 MW), Brasil (80 MW), Guatemala (50 MW) y Panamá (12 MW).

**COX**

[www.grupocox.com](http://www.grupocox.com)