

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 <i>EBITDA</i>	103 m€ 18%	50 m€ ⁽¹⁾ 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 ⁽²⁾⁽³⁾	1,4x	1,1x	0,3x	0,8x	<1,0x
 Generación de Caja ⁽⁴⁾	50%	31%	45%	46%	
 Activos de Agua	3	3	5	5 ⁽⁵⁾	
 Activos de Energía en operación	4	4	5	7 ⁽⁶⁾	
 Líneas de Transmisión	0	0	2	3 ⁽⁷⁾	

1

INTEGRAMOS NUEVOS ACTIVOS Y CONCESIONES....



...Y AÚN HAY MÁS
POR VENIR...

Agadir

- ✓ Agua : 400.000 m³/día
- ✓ Energía (viento): >150 MW

Panamá

- ✓ 2 Activos de Energía (Plantas FV) 24 MW

Ecuador

- ✓ 7 Activos de Energía (Plantas FV 600 MW + BESS 1.200 MW)
- ✓ 1 Concesión de Líneas de Transmisión

Colombia

- ✓ 20 MW Activos de Energía (Plantas FV)

2

... MIENTRAS AUMENTAMOS LAS OPORTUNIDADES DE CRECIMIENTO ...

- ✓ >3.950k m³/día de oportunidades en proceso de licitación (2025-2027)
- ✓ Alianza estratégica con AMEA Power que desbloquea >2.100k m³/día de oportunidades en proceso de licitación en África y Oriente Medio
- ✓ 1.850k m³/día de oportunidades en proceso de licitación en LATAM

3

... MAXIMIZANDO LA EFICIENCIA OPERATIVA ...

- ✓ Ingresos de 498m€ (+62% Interanual) respaldados por la contribución de:
 - Asset Co. 113m€ (+14%)
 - Service Co. 385m€ (+86%)
- ✓ EBITDA 82m€ ; +63% vs 1S 2024 ⁽¹⁾
- ✓ Backlog de Servicios 2.698m€ con un margen del 10%

4

... POTENCIANDO AL MÁXIMO LOS RECURSOS...

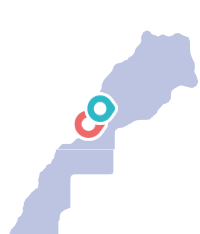
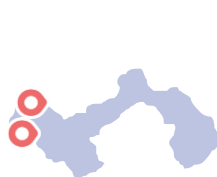
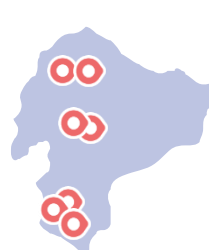
- ✓ Plan de transformación destinado a alcanzar una mejora de 45-50 m€ en EBITDA en los próximos 3 años, a través de:
- Excelencia operativa
- Optimización de procesos operativos
- Reducción de costes estructurales

5

...Y CON EL MÁXIMO RIGOR FINANCIERO

- ✓ Colocación Privada de 115m USD con Allianz
- ✓ Rating de Grado de Inversión⁽²⁾
- ✓ Préstamo Corporativo Sostenible: 30 m€
- ✓ Línea de crédito sindicada verde: 32,5 m€
- ✓ Programa de pagarés verdes: de 50 m€

NUEVOS ACTIVOS EN 1S 2025

**MARRUECOS**
Agua + Energía**Capacidad Total**
Agadir
400.000 m³/día**Proyecto**
Energía
(Viento)
>150 MW**Agua**
150.000 m³/día
Regadío
250.000 m³/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 m³/día** (2025-2027)**ORIENTE MEDIO,
AFRICA Y ASIA****ALIANZA ESTRATÉGICA
CON AMEA POWER**

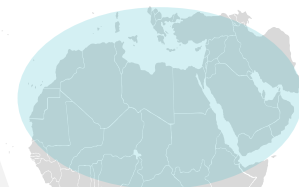
Una alianza estratégica para
acelerar las infraestructuras
de agua y energía en países
con alto crecimiento

**OPORTUNIDADES
EN PROCESO DE
LICITACIÓN**

**>2.100k
m³/día**
(2025-2027)

Mercado Total
18.680k
m³/día

	Angola	50% Cox 50% AMEA Power	WPA en fase de negociación con el gobierno	50k - 100k m³/día	Adjudic. 2026e
	Togo	50% Cox 50% AMEA Power	Condiciones precedentes del WPA en fase de negociación con el Gobierno	100k m³/día	Adjudic. 2026e
	Egipto: Ain Sokhna	Offtaker: Suez Canal Ec Zone; 50% Cox 50% AMEA	Fase de Precalificación	250k m³/día	Adjudic. 2025e
	Egipto: WTP Mostorod	Offtaker: Suez Canal Economic Zone; 50% Cox 50% AMEA	Fase de Precalificación	100k m³/día	Adjudic. 2025e

**En proceso de licitación**

	2025	400k m ³ /día
	2026	500k m ³ /día
	2027	1.200k m ³ /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
m³/día**
(2025-2027)

En proceso de licitación

	2025	150k m ³ /día
	2026	600k m ³ /día
	2027	1.100k m ³ /día

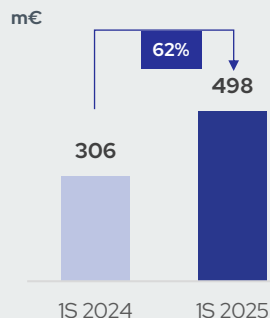




INGRESOS

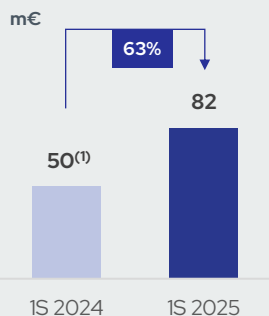
INGRESOS DE 498 m€, +62% Y CRECIMIENTO EN TODAS LAS DIVISIONES

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

EBITDA⁽¹⁾

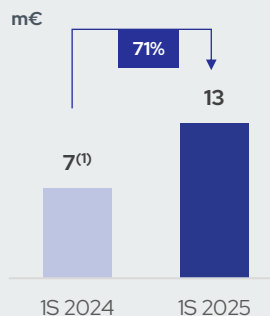
EBITDA DE 82m€, + 63% Vs 1S 2024

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

BENEFICIO NETO⁽¹⁾

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

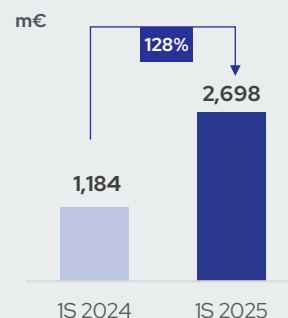
Aumento de 6 m€ en el Beneficio Neto gracias a por eficiencias operativas



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

DEUDA FINANCIERA NETA / EBITDA⁽²⁾⁽⁴⁾

0.8x

DEUDA FINANCIERA NETA

€144m



45-50 m€

EBITDA

2025-2027

200 m€

IMPACTO ESTIMADO EN LA
VALORACIÓN⁽¹⁾

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€ EBITDA

2025
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* ⁽¹⁾PRÉSTAMO CORPORATIVO
SOSTENIBLELos fondos se utilizarán para
impulsar proyectos de agua y
energía en LATAM30 m EUR
Préstamo Corporativo5 Años
VencimientoPRÉSTAMO SINDICADO
VERDE

Santander



CaixaBank

Mejora la flexibilidad financiera para
ejecutar el plan estratégico32,5 m EUR
Línea de Crédito Revolving3 Años
VencimientoPROGRAMA DE PAGARÉS
VERDES

MARF

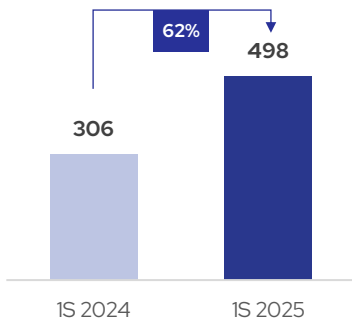
La demanda superó en más de tres
veces el importe ofertado50 m EUR
Programa de
pagarés verdes

02

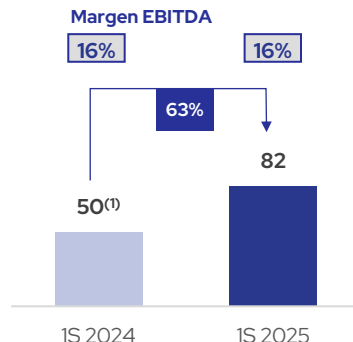
Información Financiera

m€

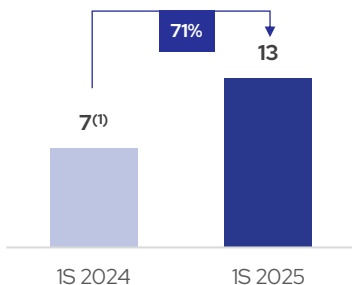
INGRESOS



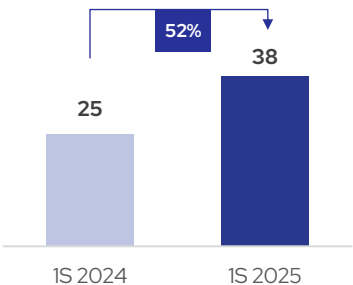
EBITDA⁽¹⁾



BENEFICIO NETO⁽¹⁾



FLUJO DE CAJA OPERATIVO AJ.⁽²⁾



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

(1.0x)

DEUDA FINANCIERA NETA /EBITDA ⁽⁴⁾⁽⁶⁾

0.8x

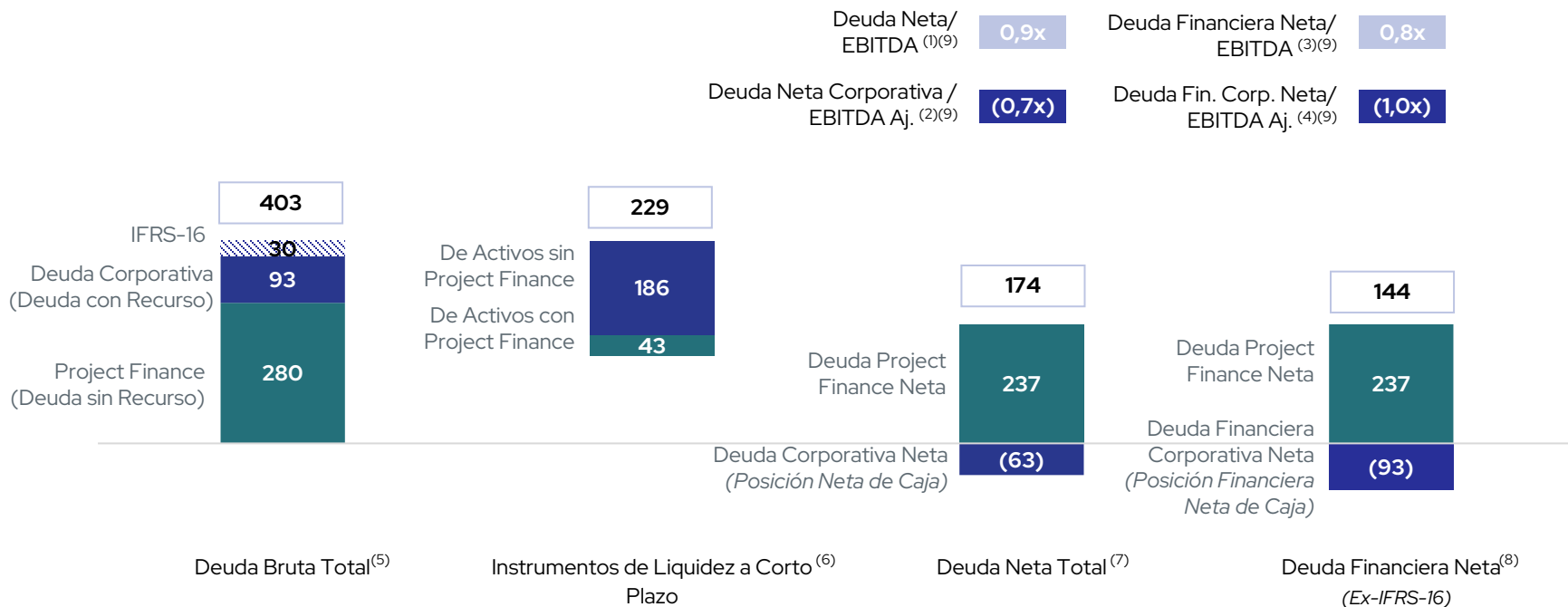
LIQUIDEZ A CORTO PLAZO⁽⁵⁾

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.

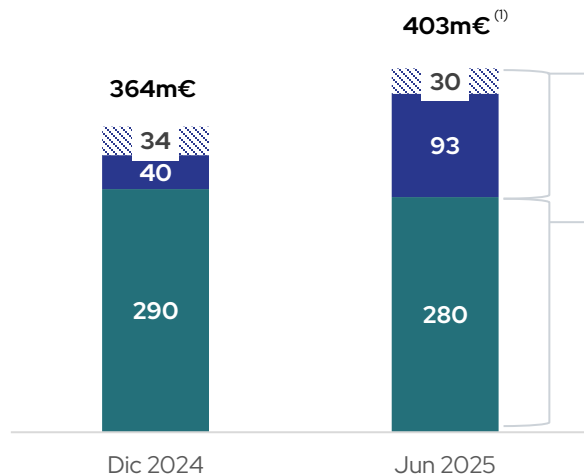
m€



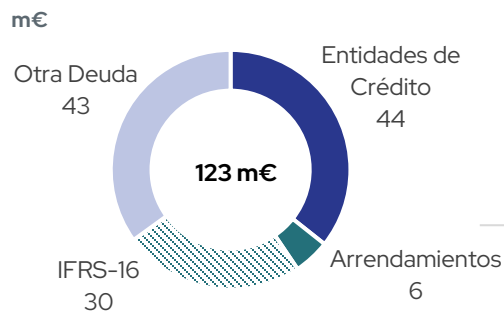
(1) El ratio Deuda Neta/EBITDA se calcula dividiendo la Deuda Neta (incluyendo el importe correspondiente a la IFRS-16) entre el EBITDA. (2) El ratio Deuda Neta Corporativa/EBITDA Aj. se obtiene al dividir la Deuda Neta Corporativa (incluyendo la cifra según la IFRS-16) entre el EBITDA Aj., el cual está 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

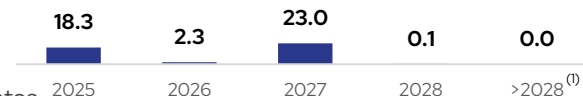
■ Project Finance (Deuda sin Recurso) ■ Deuda Corporativa (Deuda con Recurso) ▨ IFRS16



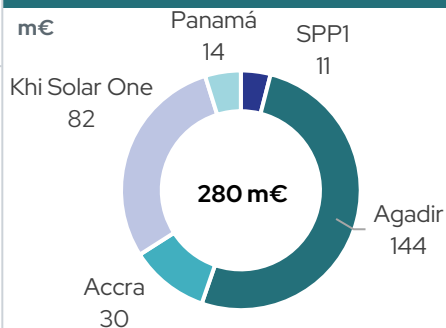
DEUDA CORPORATIVA



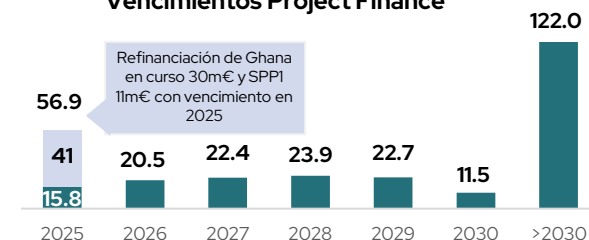
Vencimientos deuda con entidades de crédito



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**

FLUJO DE CAJA OPERATIVO AJUSTADO

m€

EBITDA

82

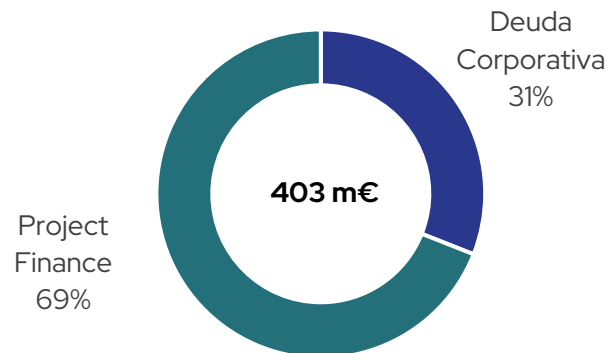
46%
Conversión de
Flujo de Caja ⁽¹⁾

Flujo de Caja Operativo Aj. ⁽²⁾

38

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

DEUDA BRUTA



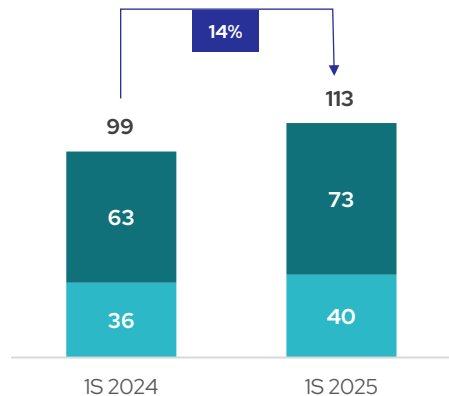
03

Asset Co.

Asset Co.

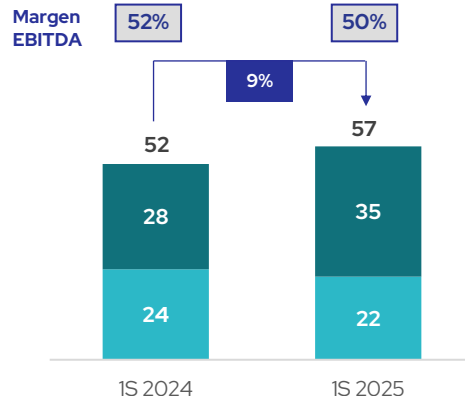
m€

INGRESOS



■ Agua ■ Energía (Generación & Transmisión)

EBITDA



■ Agua ■ Energía (Generación & Transmisión)

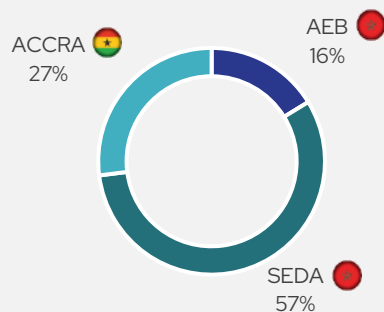
ASPECTOS CLAVE

- 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)%
Margen EBITDA	67%	55%	

DESGLOSE DE INGRESOS POR CONCESIÓN



PRINCIPALES DATOS OPERATIVOS

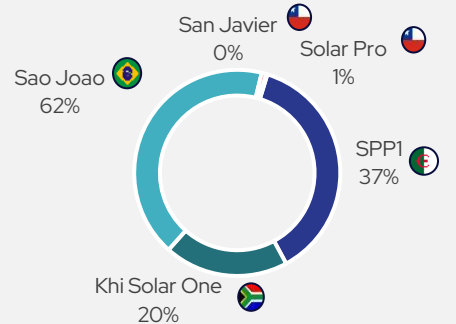
	Agadir SEDA	Agadir AEB	ACCRA
País	Marruecos	Marruecos	Ghana
Tipo de uso	Agua Potable	Regadío	Agua Potable
Capacidad	150k m ³ /día	125k m ³ /día + ampliación 125k m ³ /día	60k m ³ /día
Off taker	ONEE ⁽¹⁾	Agricultores & SEDA	Ghana Water Company Limited
Tecnología	RO ⁽²⁾	RO ⁽²⁾	Ultrafiltración + RO ⁽²⁾
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 ³ /día)	€0,8299 ⁽³⁾	€0,4676 ⁽³⁾	• Fijo: €0,7158 ⁽⁴⁾ • Variable: €0,0911

(1) ONEE: Oficina Nacional de Electricidad y Agua Potable de Marruecos (2) RO: Ósmosis Inversa (3) Indexado a la inflación local (4) indexado a la inflación USD

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 ⁽⁶⁾
	Planta Fotovoltaica			Energía Solar Térmica / Hibridación con Energía Solar Térmica		Bioenergía
Pais	Chile	Chile	Panamá	Argelia	Sur África	Brasil
Capacidad	160 MW ⁽¹⁾	3,0 MW ⁽²⁾	24 MW	150 MW ⁽³⁾	50MW ⁽⁴⁾	70 MW ⁽⁵⁾
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%

(1) Capacidad neta atribuible de 48MW. (2) San Javier I (3,0MW) es parte de una cartera más amplia de 5 proyectos con una capacidad total de 42MW. (3) Capacidad atribuible de 76,5MW. Planta CCGT con 25MW de CSPP. (4) Capacidad atribuible de 25,5MW. (5) 2,8 Mt/año de caña, 235.000 t/año de producción de azúcar y 129.000m³/año de etanol hidratado. (6) La planta de bioenergía produce azúcar, bioetanol y cogeneración de energía.

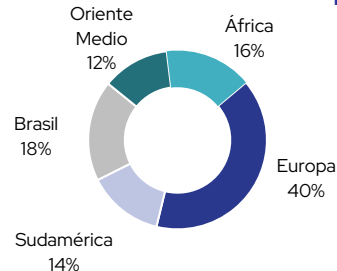
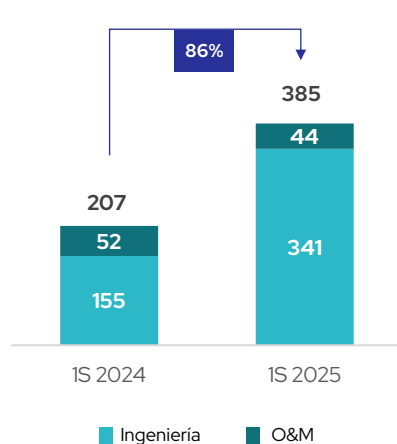
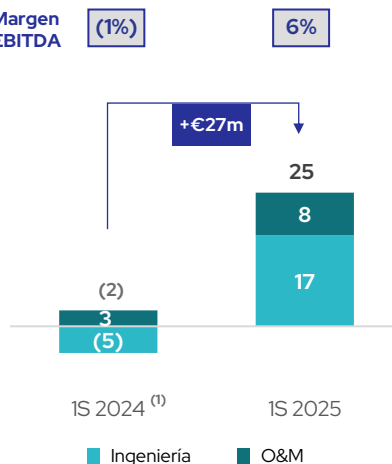
04

Service Co.

Service Co.

m€

INGRESOS

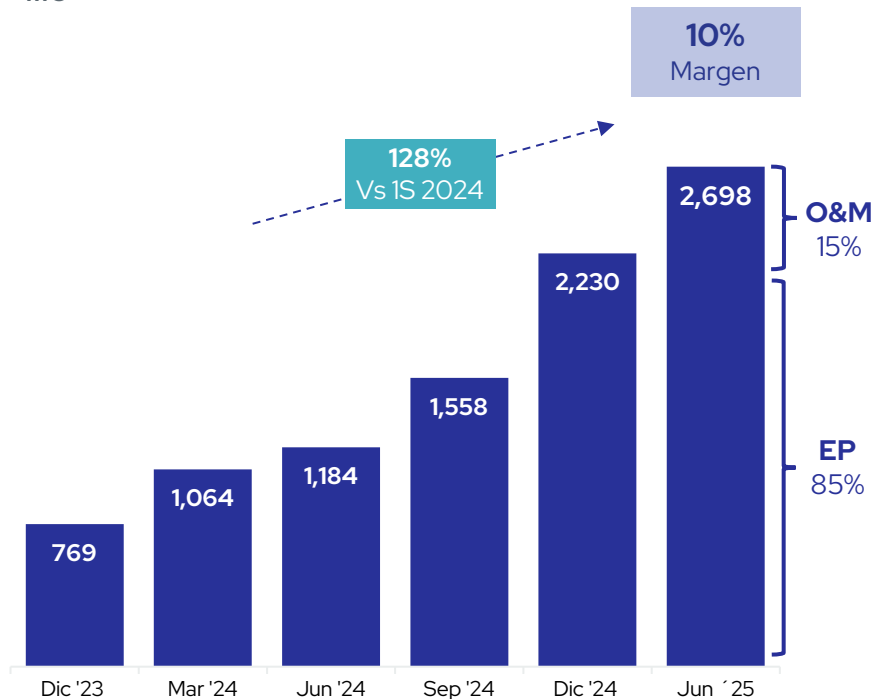
DESGLOSE DE INGRESOS
POR GEOGRAFÍAEBITDA⁽¹⁾Margen
EBITDA

ASPECTOS CLAVE

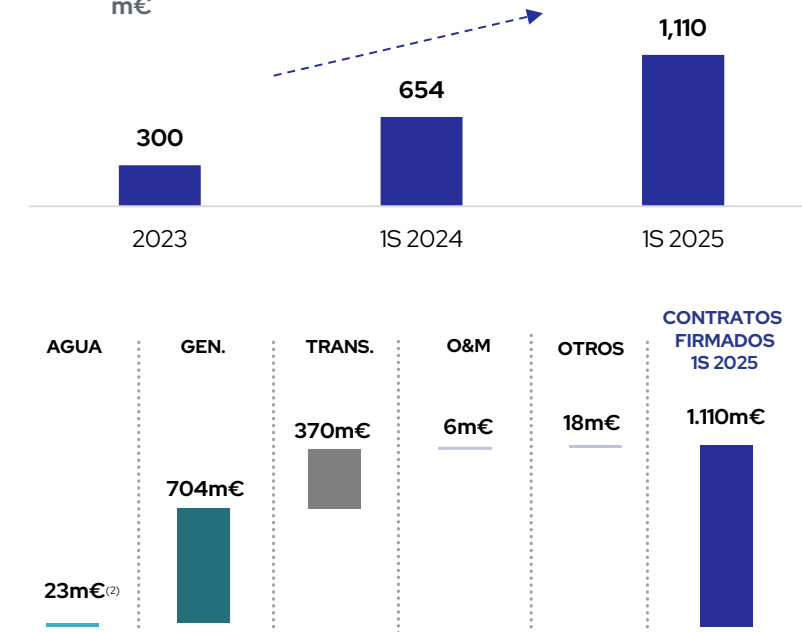
- Fuerte incremento en los **ingresos** de la Service Co., impulsado principalmente por la ejecución de nuevos contratos en las divisiones de Ingeniería y Líneas de Transmisión.
- Durante 1S 2025, el **EBITDA** de la división de servicios alcanzó los 25 m€, lo que representa un incremento de 27 m€ excluyendo 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⁽¹⁾

m€

NUEVAS CONTRATACIONES:
121 NUEVOS CONTRATOS

m€



05

Conclusiones

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

FUERTES CATALIZADORES – EL MOMENTO ES AHORA

+62%
INGRESOS

+63%
EBITDA

2.698m€
BACKLOG

OPORT. EN
LICITACIÓN
3.950
m³/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*



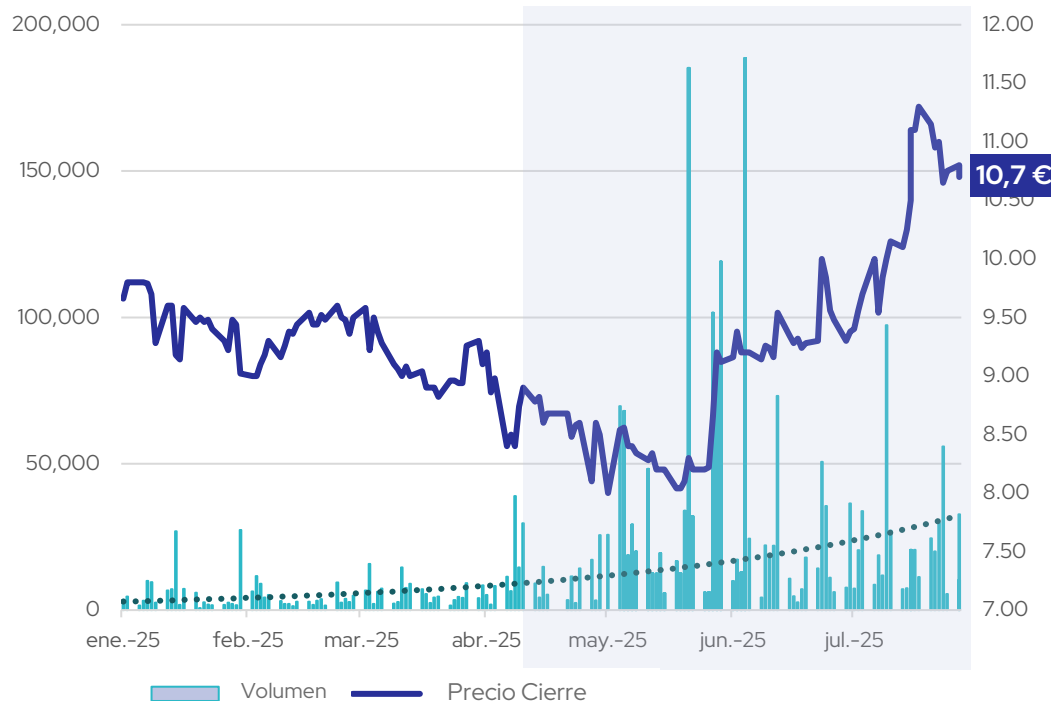
PROGRAMA DE EFICIENCIAS OPERATIVAS

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 ⁽¹⁾
ALANTRA	COMPRAR	14,8€	38%
JBCapital	COMPRAR	17,0€	59%
Santander	COMPRAR	15,4€	44%
BANK OF AMERICA	NEUTRAL	13,0€	21%
citi	NEUTRAL	11,9€	11%
CONSENSO P.O.		14,4€	35%

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



Alejandro Fernández



Mar Gallardo



Elena Sánchez



Ignacio Maluquer



Juan Ignacio Casanueva



Luis Arizaga



Arturo Saval



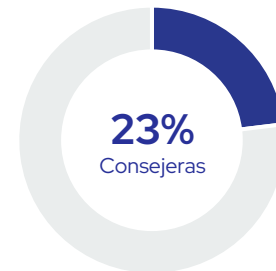
Román Ignacio Rodríguez



Critina González



Larry Coben



Conforme al
Código de Buen
Gobierno
Corporativo
español

MEDIOAMBIENTE

1,94 M MWh
Consumo energético

105 M m³
Consumo de Agua

54 k toneladas de CO₂
Huella de Carbono



44.310.844 m³
Agua desalada
producida



**7 años sin sanciones
medioambientales**



**1,09% intensidad de
emisiones GHG (t. de
CO₂eq) / Ingresos
(miles €)**

PERSONAL



6.593
Empleados Directos



8,3 / 10
Encuesta de Satisfacción
de Empleados



64
Comités de Salud y
Seguridad



178.538
Horas de Formación

GOBIERNO CORPORATIVO



77%
Consejeros
Independientes



23%
Mujeres en el Consejo
de Administración

CULTURA DE ÉTICA E INTEGRIDAD



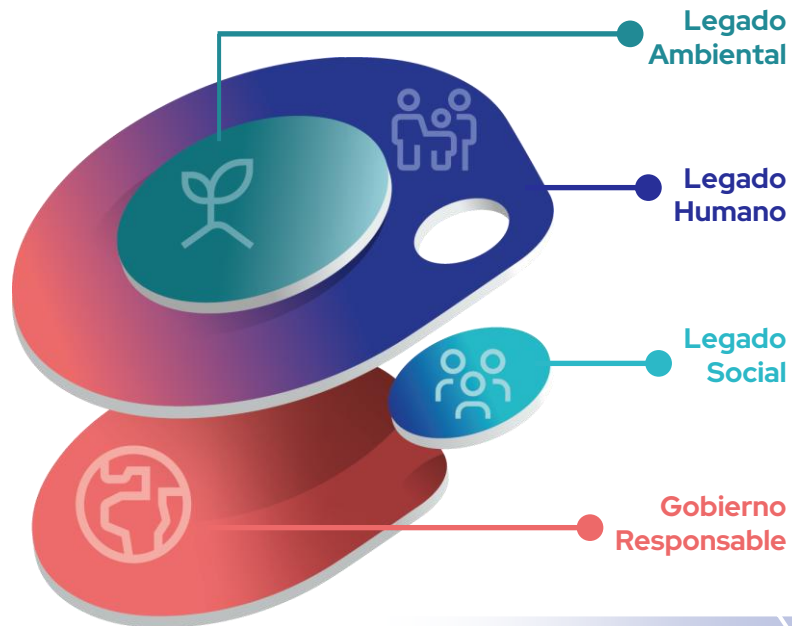
0 Denuncias por
Corrupción y violación
de Derechos Humanos



273
Auditorias de
cumplimiento de la
LPCE⁽¹⁾



Objetivos Estratégicos



Recursos Marinos y Agua

Ser actor clave en soluciones de adaptación en zonas con estrés hídrico de manera responsable

Energía y Cambio Climático

Ser neutros en carbono, garantizando la rentabilidad y resiliencia del negocio

Gestión Ambiental

Disponer de un modelo de reutilización, el reciclaje y la eficiencia que minimiza el impacto sobre la biodiversidad

Cuidado del Talento

Ser referentes en bienestar laboral, atrayendo, cuidando y reteniendo al mejor talento

Salud y Seguridad

Disponer de los más altos estándares en seguridad y salud, con cultura de cero accidentes

Cadena de suministro responsable

Impulsar una cultura sostenible en la cadena de suministro, consolidando alianzas duraderas con proveedores

Impacto Social

Contribuir al desarrollo socioeconómico de los territorios

Satisfacción del cliente

Liderar el mercado con productos y servicios sostenibles y de alta calidad

Gobernanza

Integrar criterios ESG en los sistemas de gestión, gobierno corporativo y los sistemas de evaluación del desempeño

Cumplimiento y transparencia

Promover la transparencia mediante información veraz y accesible, anticipándonos al cumplimiento normativo

Gestión del riesgo

Gestionar de forma integrada los riesgos y oportunidades de sostenibilidad dentro de la estrategia del negocio

➡➡ Aceleradores

Finanzas Sostenibles

Mejorar el coste de financiación gracias al fomento de la inversión sostenible

Innovación

Promover la innovación en el desarrollo de productos y servicios sostenibles

Tecnología

Impulsar la transformación digital en la gestión ESG y en la eficiencia operativa

Anexos

COX

Miles €	1S 2025	1S 2024
Ingresos	497.878	306.399
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)
EBITDA	81.503	81.248
Depreciación y amortización	(27.035)	(21.723)
(Dotación)/Reversión por deterioro de valor y otros	(3.648)	(3.028)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	50.820	56.497
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)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	11.654	39.783
Impuesto sobre beneficio	916	(1.458)
RESULTADO DEL EJERCICIO	12.570	38.325
Participaciones no dominantes	(423)	3.816
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	12.993	34.509



Activo (Miles €)	Jun 2025	Dic 2024
Activos no corrientes	728.378	732.267
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
Activo Corriente	678.583	656.244
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
Total Activo	1.406.961	1.388.511

PASIVO Y PATRIMONIO NETO (Miles €)	Jun 2025	Dic 2024
Patrimonio neto	300.755	332.328
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
Pasivo no corriente	546.222	551.909
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	-
Pasivo corriente	559.984	504.274
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
Total Pasivo y Patrimonio Neto	1.406.961	1.388.511

Miles €	Jun 2025	Jun 2024
Resultado del Ejercicio	12.570	38.325
Ajustes no monetarios	20.613	11.891
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)
Variaciones en el capital circulante	(34.515)	(17.180)
Cobros/pagos de intereses e impuestos	(31.042)	(19.073)
Flujos de efectivo de actividades de explotación	(32.374)	13.963
Inversiones	(26.612)	(5.983)
Desinversiones	-	-
Inversiones financieras corrientes	(16.167)	(27.158)
Flujos de efectivo de actividades de inversión	(42.779)	(33.141)
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)	-
Flujos de efectivo de actividades de financiación	26.177	2.332
Aumento/(disminución) neta del efectivo	(49.036)	(16.856)
Efectivo y equivalentes al efectivo al comienzo del ejercicio	186.840	97.865
Diferencias de conversión	(2.967)	(2.182)
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del ejercicio	134.837	78.827



Miles €	Jun 2025	Dic 2024
Total Deuda Bruta	403.129	363.875
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 ⁽¹⁾	36.670	40.422
Otros pasivos	42.853	14.363
Instrumentos de liquidez a corto plazo ⁽²⁾	228.954	268.256
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
Total Deuda Neta	174.175	95.619
IFRS-16	(29.991)	(33.667)
Deuda Financiera Neta	144.184	61.952
Deuda Corporativa Financiera Neta	(93.165)	(177.777)



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



Agua

3 Concesiones en Operación

335.000 m³/día + 150.000 m³/día en expansión



SEDA (Agua Potable) – Agadir



Marruecos

150.000 m³/día (Part. 51%)



AEB (Regadío) – Agadir



Marruecos

125.000 m³/día (Part. 100%)



ACCRA



Ghana

60.000 m³/día (Part. 56%)

1 Ampliación de la Concesión

125.000 m³/día



2 Activos en Propiedad

485.000 m³/día



Ampliación AEB (Regadío) – Agadir



Marruecos

125.000 m³/día

WPA

COD 2026-27



Chile (Agrodesal - Fase 1)



Chile

85.000 m³/día (Participación 100%)

WPA Green Atacama

RTB 2025; COD 2027



Chile (Agrodesal- Fase 2)



Chile

400.000 m³/día (Participación 100%)

⚡ Energía GENERACIÓN

7 Proyectos de Generación de Energía en Operación



Hibridación Termo Solar
SPP1, Argelia 🇦🇷
150 MW⁽¹⁾ (Participación 51%)



Termo Solar
Khi Solar Thermal, Sudáfrica 🇿🇦
50 MW⁽²⁾ (Participación 51%)



Bioenergía⁽³⁾
Sao Joao, Brasil 🇧🇷
70 MW⁽⁴⁾ (Participación 100%)



Plantas Fotovoltaicas

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

⚡ Energía TRANSMISIÓN

3 Concesiones de Líneas de Trasmisión Adjudicadas



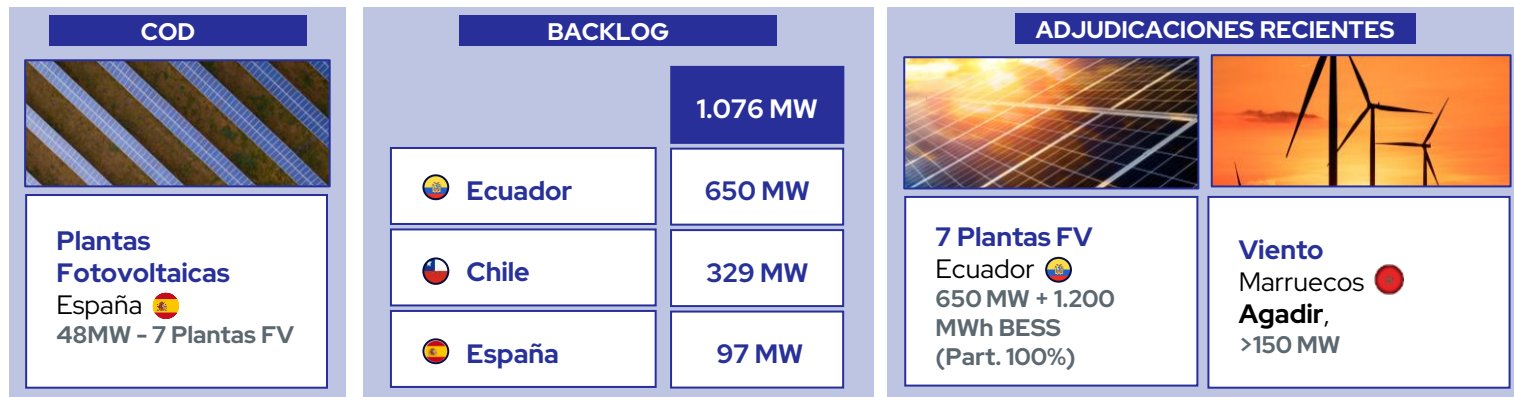
Lot 10
Brasil 🇧🇷
104 Km (Participación 100%)
En construcción



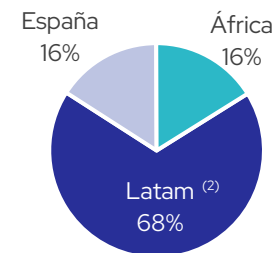
Lot 4
Brasil 🇧🇷
Subestación (Participación 100%)
En Construcción



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



Capacidad Bruta (MW)





www.grupocox.com