

FY > Resultados 2025 Presentación

26 de febrero de 2026



Cumpliendo nuestros
compromisos

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). En consecuencia, la Presentación no podrá ser divulgada, publicada ni utilizada, total o parcialmente, por ninguna otra persona o entidad sin el consentimiento expreso y previo de Cox. La Presentación tiene fines informativos únicamente. La presente versión en español es una traducción de la versión original en inglés, que prevalecerá en caso de cualquier discrepancia entre ambas. 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 2025. La Compañía no está obligada de mantener la información contenida en la Presentación 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.

La Presentación contiene determinada información relativa al acuerdo alcanzado en julio de 2025 con Hidrola I, S.L. (Unipersonal), filial íntegramente participada por Iberdrola, S.A., para la adquisición por parte de Cox de la totalidad del capital social de Iberdrola México, S.A. de C.V. (la "Transacción"), sujeta al cumplimiento de determinadas condiciones suspensivas habituales y a la aprobación por la Junta General de Accionistas de Cox. La Transacción fue aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Cox celebrada el 4 de noviembre de 2025 y se encuentra actualmente pendiente de su cierre una vez obtenidas todas las autorizaciones regulatorias y formalizados todos los compromisos de financiación bancaria, tal y como fue comunicado por la Sociedad mediante "otra información relevante" de fecha 26 de enero de 2026. La información relativa a la Transacción está sujeta a condiciones, factores relevantes y riesgos que podrían provocar que los resultados reales, la situación financiera, los logros y otros beneficios derivados de la Transacción difieran de forma material o se retrasen significativamente respecto de los incluidos en 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 (por ejemplo, las condiciones económicas generales y del sector en los territorios en los que el Grupo desarrolla operaciones o realiza inversiones significativas). 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", "creo", "espera", "anticipa", "intenta", "estima", "pronóstico", "proyector", "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. Cierta 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.

Información de terceros

Ni Cox ni ninguno de sus Representantes garantizan, de forma expresa o implícita, que los datos proporcionados por terceros incluidos en la Presentación sean exactos, precisos, completos o exhaustivos, ni asumen obligación alguna de actualizarlos o corregirlos en caso de que se detecten deficiencias, errores u omisiones. Asimismo, en la reproducción de dichos contenidos por cualquier medio, Cox podrá introducir las modificaciones que estime oportunas u omitir parcial o totalmente cualquiera de los elementos del documento, sin asumir responsabilidad alguna por posibles discrepancias.

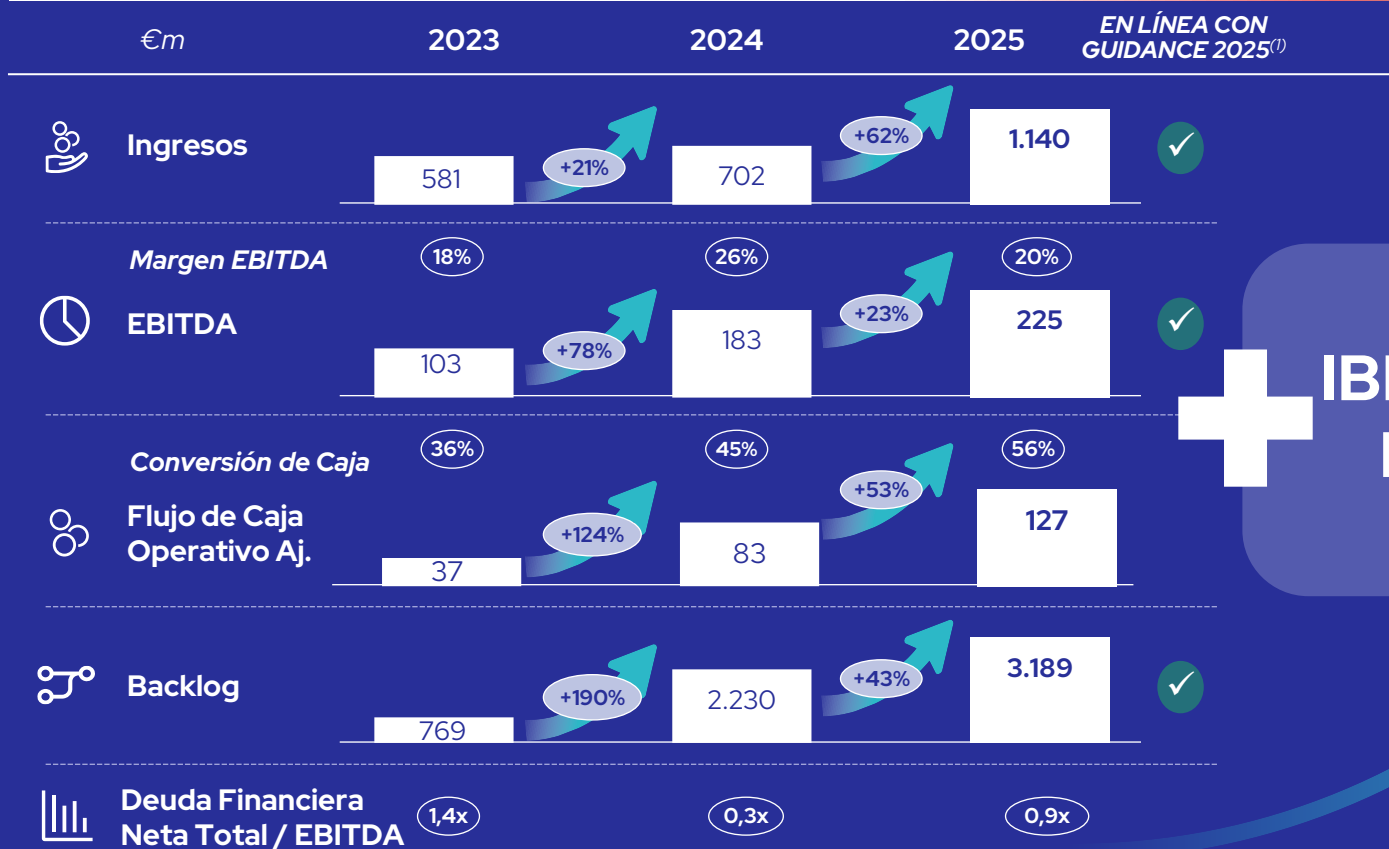
Agenda

FY> Resultados 2025

1. Principales Hitos del Año
 2. Información Financiera
 3. Evolución de la Asset Co.
 4. Evolución de la Service Co.
 5. Conclusiones
- Anexo

01

Principales Hitos del Año



Consolidación del modelo operativo de la Compañía

- Crecimiento continuo en infraestructuras críticas a través de Asset Co.
- Mejora operativa continua en Service Co.

Foco en 6 regiones estratégicas**Crecimiento sostenido
en Ingresos, EBITDA y generación de Caja Operativa****Disciplina Financiera**

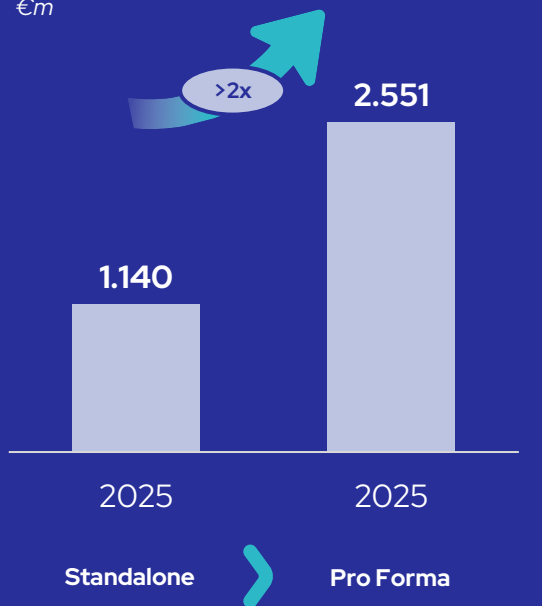
respaldada por Instituciones Financieras de primer nivel

**Iberdrola México – Salto en escala y visibilidad de generación de caja,
respaldado por una mayor contribución de la Asset Co.**



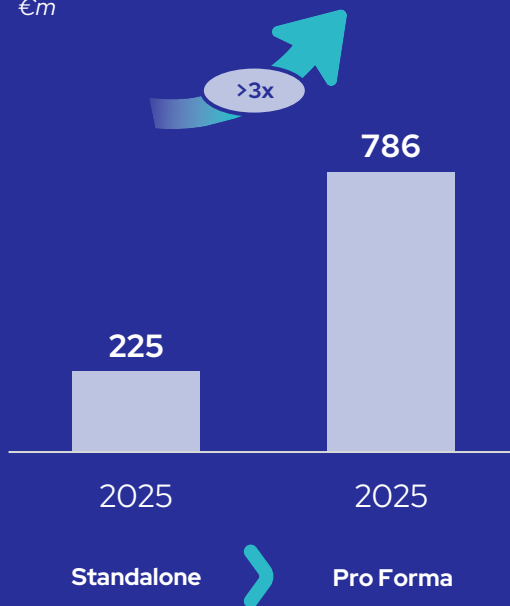
INGRESOS

€m



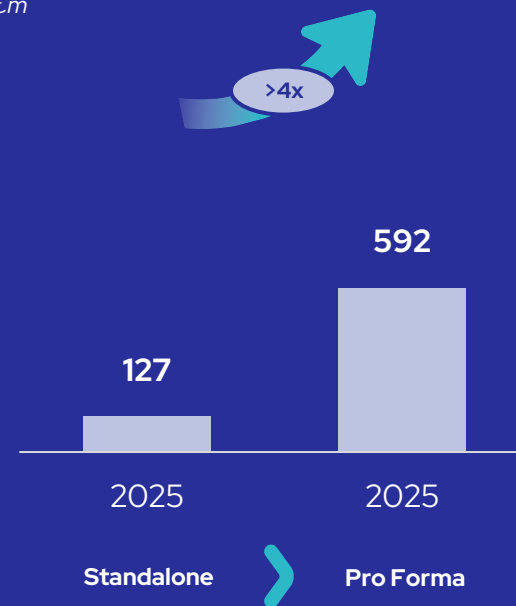
EBITDA

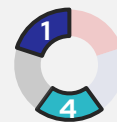
€m



FLUJO DE CAJA OPERATIVO AJ.

€m





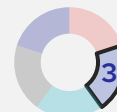
CRECIMIENTO SOSTENIDO DE ASSET CO.

- Ingresos predecibles
- EBITDA recurrente
- Altos márgenes de EBITDA
- Elevada conversión de caja



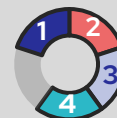
APOYADO POR LA FORTALEZA OPERATIVA DE LA SERVICE CO.

- Fuerte evolución operativa
- Aumento Backlog → Aumento EBITDA



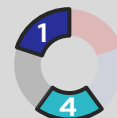
DISCIPLINA FINANCIERA, RESPALDADA POR INST. FINANCIERAS

- Estructura sólida de capital
- Soporte de bancos internacionales



FUERTE EVOLUCIÓN OPERATIVA

- Récord de Ingresos, EBITDA y Beneficio Neto



INTEGRACIÓN DE IBERDROLA MÉXICO

- Plataforma líder en México
- Refuerzo de la Asset Co.
- Flujo de caja predecible



El crecimiento de la Asset Co. refuerza la estabilidad de los ingresos con altos márgenes de EBITDA



Sólida evolución operativa en Service Co.

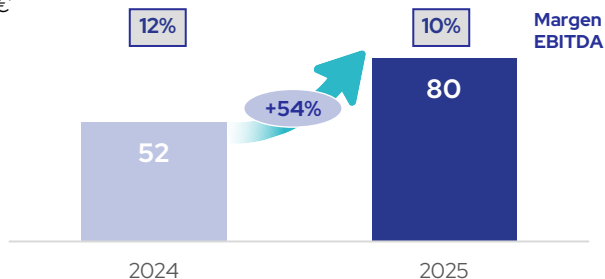
INGRESOS

m€

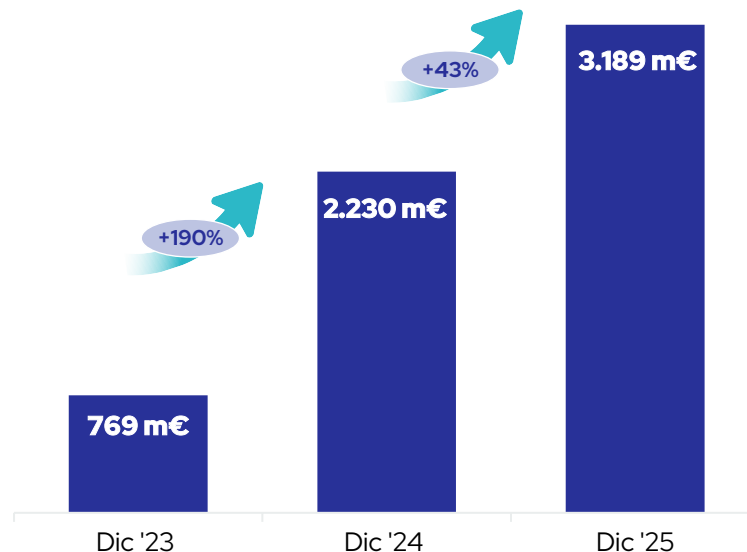


EBITDA

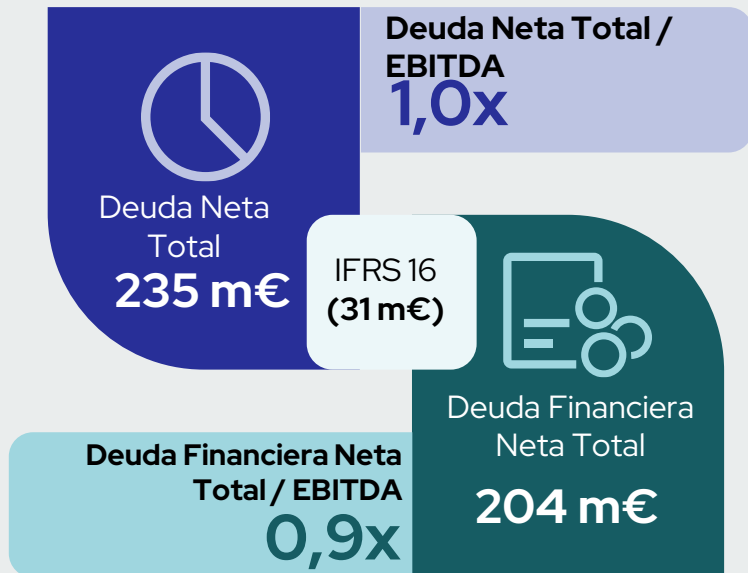
m€



Fuerte incremento del Backlog proporcionando una elevada visibilidad a futuro



MANTENIMIENTO DE LA DISCIPLINA FINANCIERA



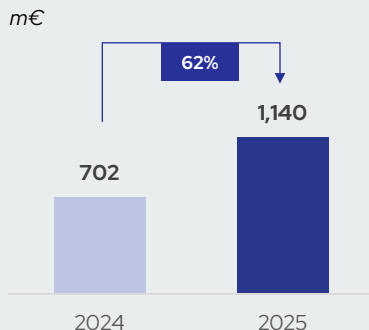
RESPALDADO POR UN SÓLIDO POOL DE BANCOS INTERNACIONALES



Alcanzando Ingresos, EBITDA y Beneficio Neto récord, manteniendo la Disciplina Financiera

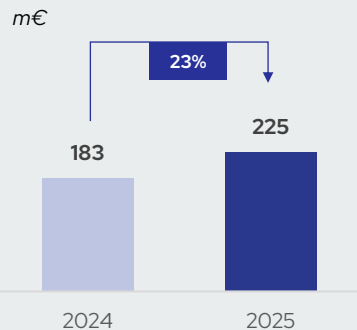
INGRESOS

**INGRESOS 1.140 m€,
+62% vs 2024, CON INGRESOS
SIGNIFICATIVOS EN TODAS
LAS DIVISIONES**



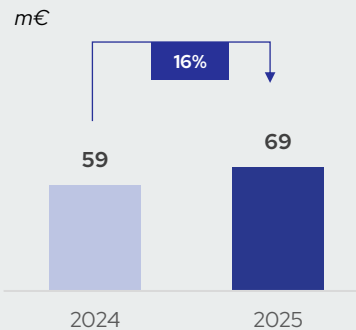
EBITDA

**EBITDA 225 m€,
+23% vs 2024**



RESULTADO NETO

**BENEFICIO NETO 69 m€
+16% vs 2024**



DEUDA FINANCIERA NETA

**DEUDA FINANCIERA
NETA TOTAL DE
204 m€**

m€ **DEUDA NETA
TOTAL / EBITDA**

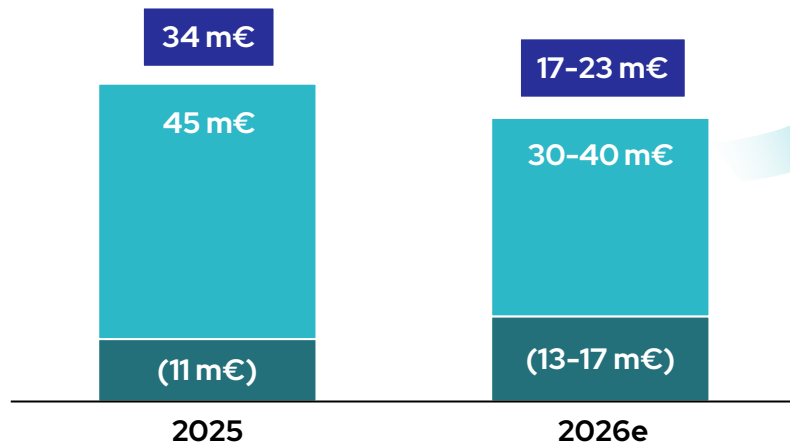
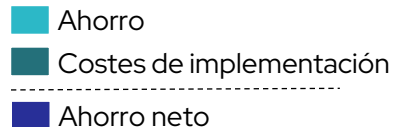
1,0x

**DEUDA
FINANCIERA NETA
TOTAL / EBITDA**

0,9x

Ahorro en EBITDA

m€



45 m€ en 2025

Impulsado por medidas de eficiencia en más de 70 iniciativas implementadas



60+ iniciativas adicionales

activadas para alcanzar ahorros estructurales adicionales



Ahorro en excelencia operativa, a través de la transformación de procesos y la agregación de categorías estratégicas

~12%

Alineamiento organizativo con la transformación del modelo operativo, logrando una optimización de costes de personal del ~15%

~15%



1. Encaje estratégico

Refuerzo de la integración y mayor peso de Asset Co.

- ✓ **Transformación** de Cox en una **utility integrada** y de escala, con una **posición líder en el suministro de electricidad**.
- ✓ Se espera que la transacción **triplique el EBITDA** de Cox hasta €786m en 2025 Pro Forma, **desbloqueando economías de escala**.
- ✓ **Crecimiento de Asset Co.**: ingresos contratados y flujos de caja predecibles.

- ✓ Combinación de la **presencia histórica de Cox en México (+10 años)** y la de **Iberdrola (+25 años)**, con una alta cuota de mercado.
- ✓ Beneficio de **fundamentos macroeconómicos y energéticos favorables en México**: con crecimiento del sector eléctrico y fuerte inversión.
- ✓ **Sinergias** entre las plantas de desalación y los activos de generación.

3. Dinámicas de mercado favorables Fundamentos sólidos en México

2. Encaje geográfico

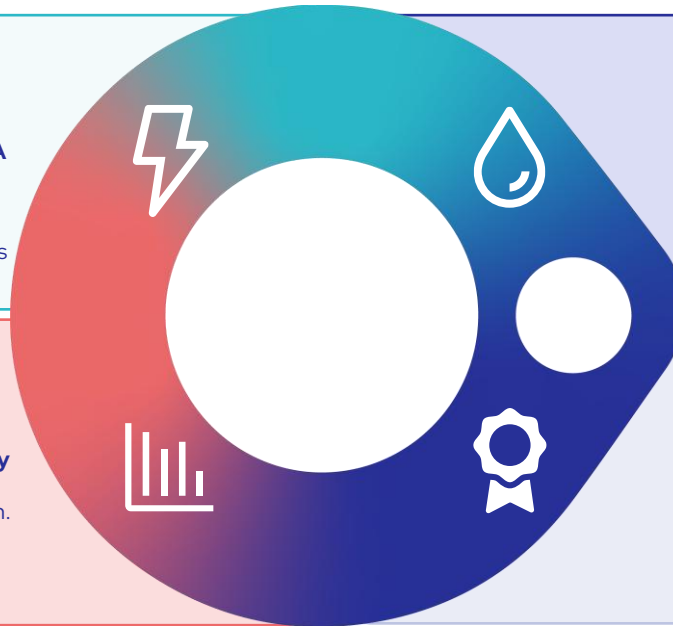
Plataforma líder en México

- ✓ **Plataforma de generación Top-5 en México (2,6 GW)**, con un mix de activos operativos joven, mayoritariamente en propiedad y tecnológicamente equilibrada.
- ✓ **Comercializadora cualificada líder**, con una cuota de mercado superior al 25%.
- ✓ **Track-récord único**, con capacidades operativas y comerciales probadas.

- ✓ **Sólida evolución financiera.**
- ✓ **Previsibilidad del EBITDA.**
- ✓ **Generación de caja.**
- ✓ **Fuerte perfil de desapalancamiento.**

4. Desempeño Financiero

Sólida evolución financiera y generación de caja



Financiación

2.650 m\$



Respaldo por bancos
internacionales de primer nivel

citi

Goldman
Sachs

Santander

BBVA



Scotiabank



Deutsche Bank

BARCLAYS



Rating



Próximos pasos: Take-out
en el Mercado de Capitales
– *Pendiente de ejecución*

COX



Iberdrola
México

Equity

850 m\$



Capital Ordinario
a aportar por Cox:
350 m\$

✓ Fondos ya disponibles



Capital Híbrido ⁽¹⁾
Inversores Tier-1
500 m\$

2 socios

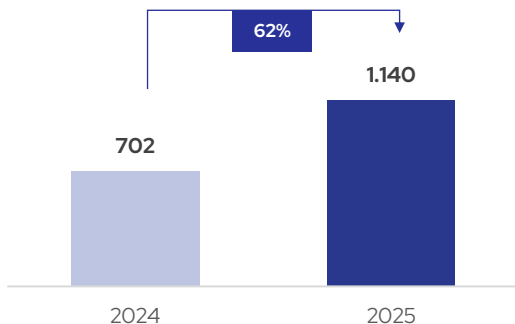
Cierre esperado:
Marzo 2026

02

Información Financiera

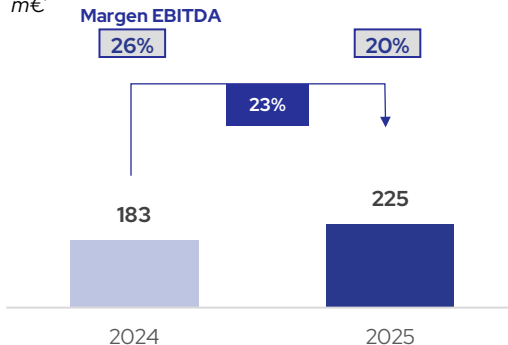
INGRESOS

m€



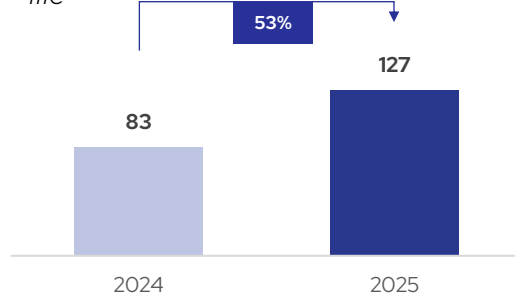
EBITDA

m€



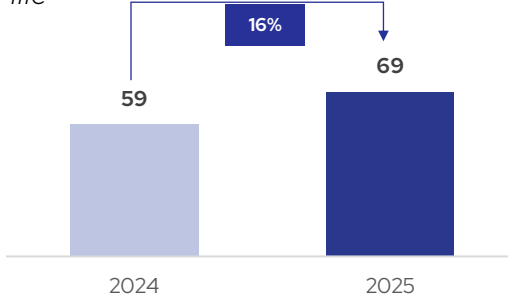
FLUJO DE CAJA OPERATIVO AJUSTADO

m€



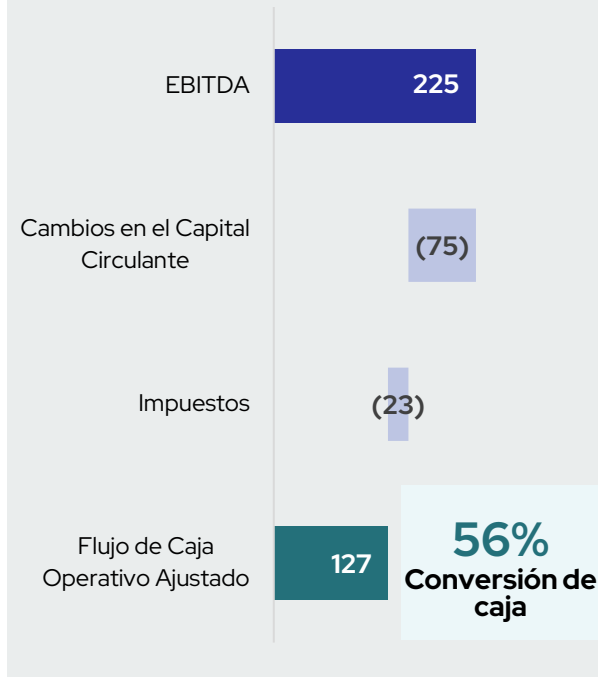
RESULTADO NETO

m€



FLUJO DE CAJA OPERATIVO AJUSTADO

m€



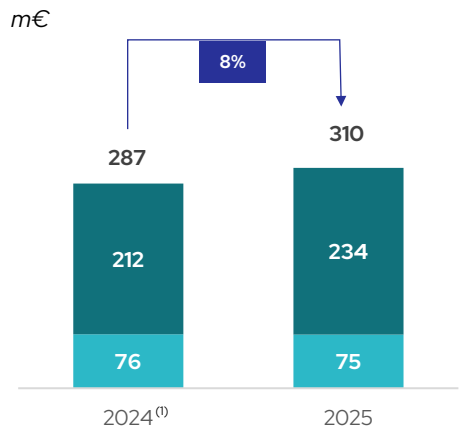
	Deuda Bruta Total		Instrumentos de Liquidez a Corto Plazo		Deuda Neta Total				Deuda Financiera Neta Total (Ex-IFRS-16)		Ratios de Deuda
	524 m€	—	288 m€	—	235 m€	—	IFRS: 31 m€	—	204 m€		
Deuda con Recurso	Deuda Corporativa 203 m€ IFRS: 31 m€	—	233 m€	—	Deuda Corporativa Neta €1m	—	IFRS: 31 m€	—	Deuda Financiera Corporativa Neta (30 m€)		Deuda Neta Total / EBITDA 1,0x
Deuda sin Recurso	Project Finance 289 m€	—	55 m€	—	Deuda Project Finance Neta 234 m€	—		—	Deuda Project Finance Neta 234 m€		Total Deuda Financiera Neta / EBITDA 0,9x

03

Evolución de la Asset Co.

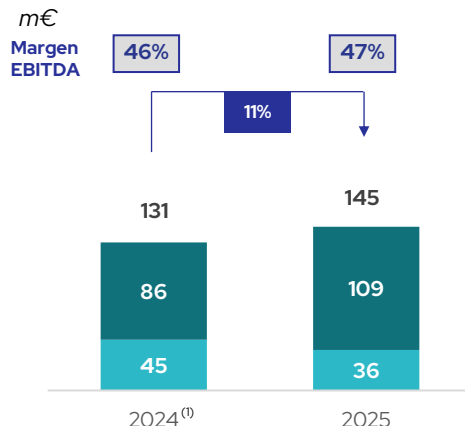
Asset Co.

INGRESOS



■ Agua ■ Energía (Generación, Transmisión y Comercialización)

EBITDA



■ Agua ■ Energía (Generación, Transmisión y Comercialización)

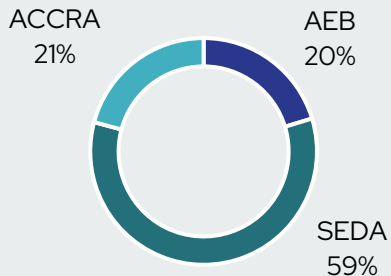
ASPECTOS CLAVE

- Crecimiento del 8% vs 2024 en ingresos y del 11% vs 2024 en EBITDA:
- **Energía:** crecimiento impulsado por el primer año completo de Khi Solar One (Sudáfrica) y la adquisición de un activo Fotovoltaico en Panamá (Solar Pro).
- **Agua:** menor EBITDA por la refinanciación en curso en Ghana.
- El negocio de Comercialización, previamente reportado bajo Service Co., se incluye ahora en Asset Co. como parte del nuevo Plan Estratégico de la Compañía.

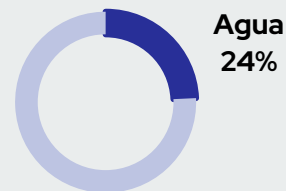
PRINCIPALES DATOS FINANCIEROS

	2024	2025
Ingresos	76 m€	75 m€
EBITDA	45 m€	36 m€
Margen EBITDA	59%	48%

DESGLOSE DE INGRESOS POR CONCESIÓN



INGRESOS



% Asset Co.

EBITDA



WPA "Take or Pay"



Offtakers de primer nivel
públicos (concesiones)
o privados



+20 años de vida
remanente en
concesiones



Ingresos indexados
a inflación



PRI si es necesario



Socios locales en
determinados activos

3 Concesiones Operativas
335.000 m³/ día

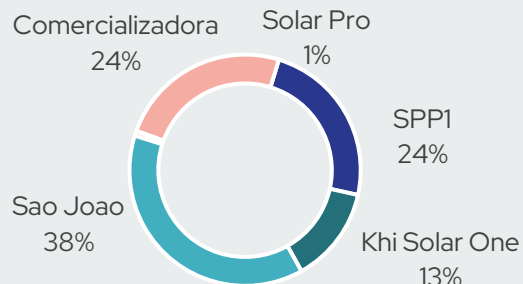
3 Concesiones / activos adjudicados
710.000 m³/día

Alianza estratégica con
Amea Power

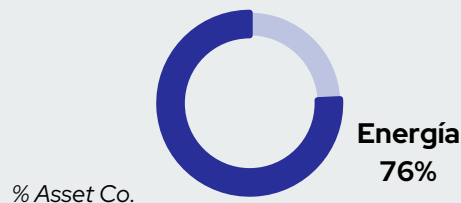
PRINCIPALES DATOS FINANCIEROS

	2024	2025
Ingresos	€212m	€234m
EBITDA	€86m	€109m
Margen EBITDA	41%	47%

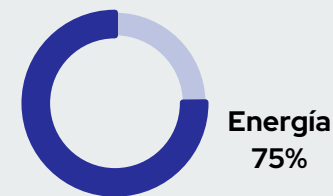
DESGLOSE DE INGRESOS POR ACTIVO



INGRESOS



EBITDA



PPA "Take or Pay"



Offtakers de primer nivel públicos (concesiones) o privados (Inv. Grade)



PPA - Plazo medio: 20 años



Ingresos indexados a inflación



PRI si necesario



Socios locales en determinados activos

GENERACIÓN



7 Proyectos de Generación de Energía en Operación

Solar FV Termosolar

Hibridación con Termosolar Bioenergía

TRANSMISIÓN



3 Concesiones de Transmisión Adjudicadas

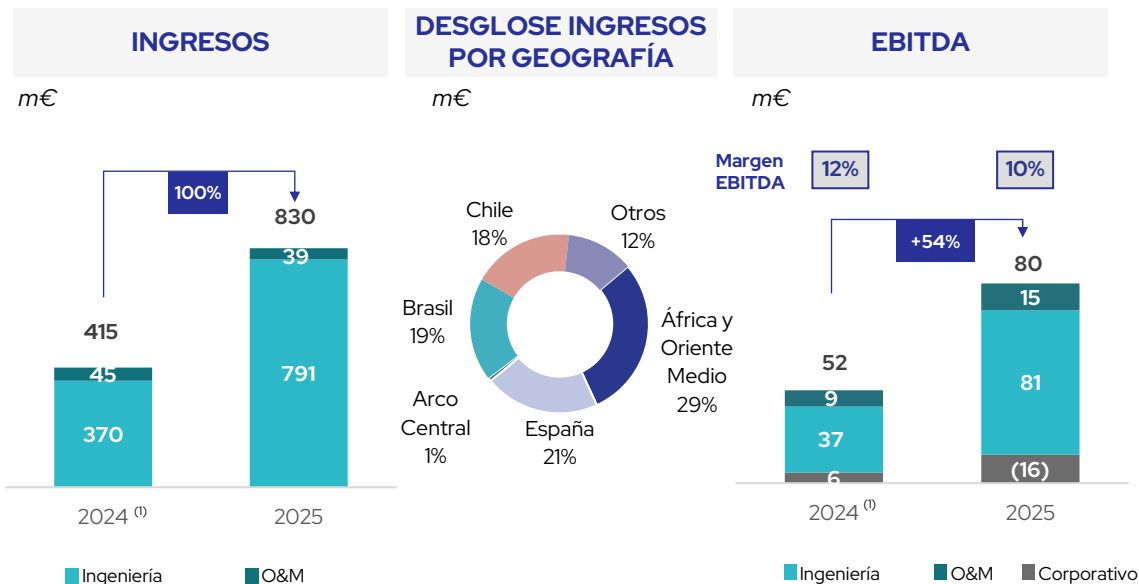
Brasil: 104 km Línea Transmisión y Subestación

Ecuador: 80 km Línea de Transmisión

04

Evolución de la Service Co.

Service Co.

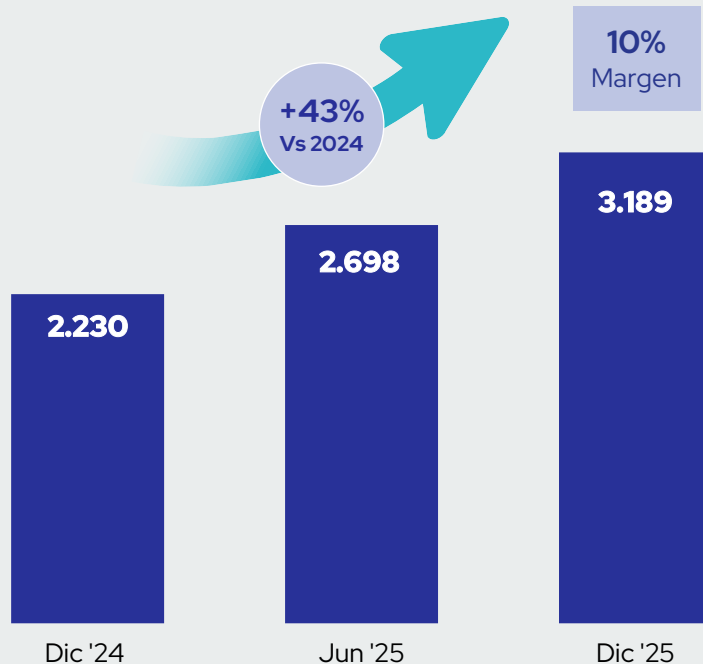


ASPECTOS CLAVE

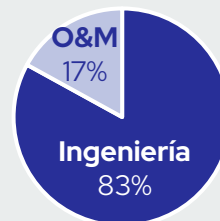
- Sólida evolución operativa de la Service Co, duplicando sus ingresos
- El EBITDA aumentó un 54% vs 2024 hasta €80m, manteniendo un margen del 10%.
- Backlog de Service Co. de 3.189 m€, que proporciona una elevada visibilidad de ingresos y EBITDA para 2026.

BACKLOG SERVICE CO.

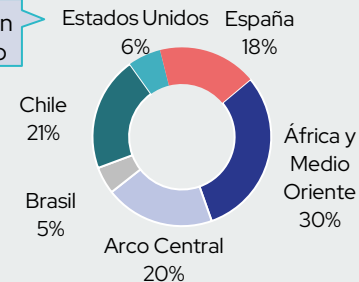
m€



DESGLOSE POR INGENIERÍA Y O&M

Adjudicación
1er proyecto

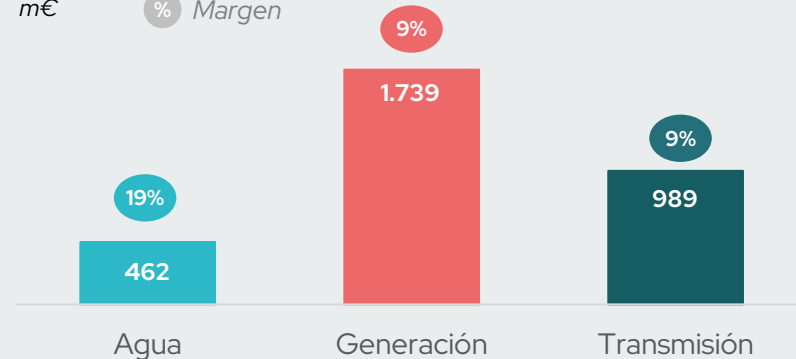
DESGLOSE POR REGIÓN



DESGLOSE DEL BACKLOG POR TECNOLOGÍA

m€

% Margen



05

Conclusiones



Consolidación del modelo operativo de la compañía:

- Crecimiento continuo de la **Asset Co.** proporcionando estabilidad en los resultados
- Continua mejora operativa en la **Service Co.**

Sólida evolución operativa

Ingresos
€1.140m (+62% vs 24)

EBITDA
€225m (+23% vs 24)

Conversión de Caja
56%

Manteniendo la disciplina financiera

- Respaldada por instituciones financieras de primer nivel

Mayor escala y visibilidad de la generación de caja, respaldadas por una mayor contribución de la Asset Co. tras la **adquisición de Iberdrola México**

MEDIOAMBIENTE

4,6 M MWh
Consumo Energético

236,6 M m³
Consumo de Agua

1.104,7 ktons de CO2
Huella de Carbono



91,9 M m³
Agua desalada
producida



970 intensidad de
emisiones GEI (t. de
CO2eq) / Ingresos
(m€)



10%
Residuos peligrosos
respecto al total

SOCIAL



9.642
Empleados Directos



8,3 / 10
Encuesta de Satisfacción
de Empleados



+100
Comités de Salud y
Seguridad



160.634
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



531
Auditorías de
cumplimiento de la
LPCE





Anexos

Miles €	2025	2024
Ingresos	1.139.592	702.459
Variación de existencias	(750)	(989)
Otros ingresos de explotación	94.362	105.930
Materias primas	(516.223)	(241.353)
Gastos por prestaciones a los empleados	(254.414)	(193.432)
Otros gastos de explotación	(237.074)	(189.301)
EBITDA	225.493	183.314
Depreciación y amortización	(63.054)	(45.563)
(Dotación) / Reversión por deterioro de valor y otros	(17.731)	(22.642)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	144.708	115.109
Ingresos / (gastos) financieros, netos	(44.529)	(29.424)
Diferencias de cambio netas	(6.505)	12.062
Otros gastos / ingresos financieros netos	(11.451)	(19.741)
Participación en beneficio / (pérdida) de asociadas	(915)	(1.285)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	81.308	76.721
Impuesto sobre beneficio	(12.498)	(17.588)
RESULTADO DEL EJERCICIO	68.810	59.133
Participaciones no dominantes	651	16.914
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	68.159	42.219



Activo (Miles €)	Dic 2025	Dic 2024
Activos no corrientes	786.209	732.267
Activos intangibles	40.253	41.556
Inmovilizado material	43.623	36.141
Activos en proyectos	579.843	567.008
Inversiones contabilizadas por el método de participación	12.464	8.746
Inversiones financieras	41.684	27.850
Activos por impuestos diferidos	68.342	50.966
Activo Corriente	788.037	656.244
Existencias	53.504	55.591
Clientes y otras cuentas a cobrar	394.085	279.458
Inversiones financieras	188.195	134.355
Efectivo y equivalentes al efectivo	152.253	186.840
Total Activo	1.574.246	1.388.511

PASIVO Y PATRIMONIO NETO (Miles €)	Dic 2025	Dic 2024
Patrimonio neto	362.444	332.328
Capital Social	8.490	7.790
Prima de emisión	219.548	174.226
Reservas	(2.451)	4.139
Diferencias de conversión	(35.321)	(19.828)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	115.289	83.898
Participaciones no dominantes	56.889	82.103
Pasivo no corriente	626.227	551.909
Financiación de proyectos	231.356	205.952
Deuda por arrendamiento financiero y entidades de crédito	168.691	44.740
Deudas a largo plazo	122.702	168.929
Provisiones	61.658	93.605
Pasivos por impuesto diferido	41.019	38.683
Obligaciones por prestaciones al personal	801	-
Pasivo corriente	585.575	504.274
Financiación de proyectos	57.574	83.597
Deuda por arrendamiento financiero y entidades de crédito	66.002	29.585
Proveedores y otras cuentas a pagar	373.397	321.356
Pasivos por impuesto corriente y otros	87.860	69.537
Instrumentos financieros derivados	668	-
Provisiones	74	199
Total Pasivo y Patrimonio Neto	1.574.246	1.388.511

Miles €	Dic 2025	Dic 2024
Resultado del Ejercicio	68.810	59.133
Amortizaciones, depreciaciones, provisiones y deterioro de valor	80.785	68.205
Gastos / ingresos financieros	44.529	29.424
Participación en beneficio / pérdida de asociadas	915	1.285
Resultado por impuesto de sociedades	12.498	17.588
Otros ingresos de explotación no monetarios y otros ajustes	(110.644)	(87.323)
Ajustes no monetarios	96.893	88.312
Variaciones en el capital circulante	(75.446)	(24.773)
Cobros / pagos de intereses e impuestos	(59.164)	(49.279)
Flujos de efectivo de actividades de explotación	(37.717)	14.260
Inversiones	-	7.682
Desinversiones	(66.155)	(19.985)
Inversiones financieras corrientes	-	4.405
Flujos de efectivo de actividades de inversión	(51.395)	(41.241)
Emisión de deudas con entidades de crédito	(117.550)	(49.139)
Devolución de deudas con entidades de crédito	(11.247)	163.212
Pagos realizados por adquisición de acciones propias	135.892	(36.694)
Flujos de efectivo de actividades de financiación	124.645	126.518
Aumento / (disminución) neta del efectivo	(30.622)	91.639
Efectivo y equivalentes al efectivo al comienzo del Ejercicio	186.840	97.865
Diferencias de conversión	(3.965)	(2.664)
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del Ejercicio	152.253	186.840



Miles €	Dic 2025	Dic 2024
Deuda Bruta Total	523.624	363.875
Project Finance (Deuda sin Recurso)	288.931	289.550
Deuda Corporativa (Deuda con Recurso)	234.693	74.325
Deudas con entidades de crédito	49.171	19.540
Arrendamientos	39.509	40.422
Otros pasivos	146.014	14.363
Instrumentos de Liquidez a Corto Plazo	288.416	268.256
Instrumentos de liquidez a corto plazo De activos con deuda Project Finance	55.003	49.821
Instrumentos de liquidez a corto plazo Excluyendo activos con deuda Project Finance	233.413	218.435
Deuda Neta Total	235.208	95.619
IFRS-16	(31.473)	(33.667)
Deuda Financiera Neta Total	203.735	61.952
Deuda Corporativa Financiera Neta	(30.192)	(177.777)



DEUDA CON RECURSO

Miles €	Dic 2025	Dic 2024
Deuda Corporativa (Deuda con Recurso)	234.693	74.325
Instrumentos de Liquidez a Corto Plazo Excluyendo activos con Deuda Project Finance	(233.413)	(218.435)
Deuda Corporativa Neta	1.280	(144.110)
IFRS 16	(31.473)	(33.667)
Deuda Financiera Corporativa Neta	(30.192)	(177.777)

EBITDA CON RECURSO

Miles €	2025	2024
EBITDA	225.493	183.314
EBITDA asociado con activos con Project Finance: Agadir, Accra, SPPI, Khi Solar One y Solar Pro.	(92.239)	(84.433)
EBITDA Ajustado (excluyendo activos con Project Finance)	133.254	98.882
Deuda Financiera Corporativa Neta / EBITDA Ajustado	(0,2x)	(1,8x)



3 Concesiones en operación

Activo	Capacidad	Participación	País
Agadir - SEDA (Agua Potable)	150.000 m ³ / día	51%	 Marruecos
Agadir - AEB (Regadío)	125.000 m ³ / día + 125.000 m ³ / día expansión (COD 2027)	100%	 Marruecos
Accra	60.000 m ³ / día	56%	 Ghana

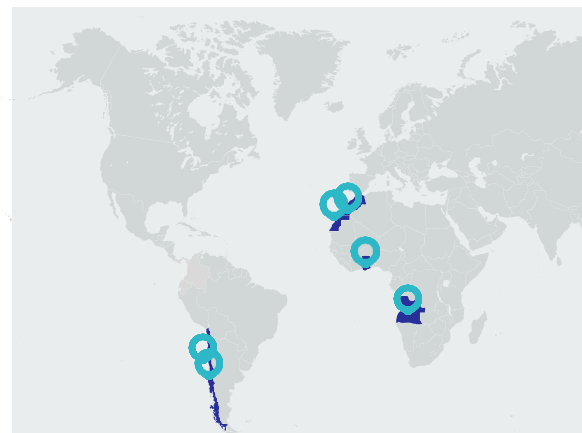


+ 2 nuevos proyectos de plantas desaladoras a desarrollar en Chile

Activo	Capacidad	Participación	País
1ª Fase	85.000 m ³ / día	100%	 Chile
2ª Fase	400.000 m ³ / día	100%	 Chile

+ 1 nueva concesión de agua a desarrollar en Angola

Activo	Capacidad	COD	Participación	País
Angola (Agua Potable)	100.000 m ³ / día	2028	50%	 Angola



COX, Generación de Energía en Operación

	Activo	Capacidad Atribuible (MW)	Tecnología	Participación	País
1	Khi Solar One	50	Termosolar	51%	 Sudáfrica
2	SPPI	170	Hibridación Termo Solar	51%	 Argelia
3	Sao Joao	70	Bioenergía	100%	 Brasil
4	Solar Pro I	12	Planta Fotovoltaica	100%	 Panamá
5	Solar Pro II	12	Planta Fotovoltaica	100%	 Panamá
6	M. Andes	160	Planta Fotovoltaica	30%	 Chile
7	San Javier I	3	PMGD Solar	100%	 Chile

México, Capacidad Operativa

	Activo	Capacidad Atribuible (MW)	Tecnología	Participación
1	PIER	221	Viento	51%
2	PIER II	66	Viento	51%
3	Santiago	105	Viento	100%
4	Bii Nee Stipa	26	Viento	100%
5	PEM	102	Viento	100%
6	Dos Arbolitos	70	Viento	100%
7	Cuyoaco	274	Planta Fotovoltaica	100%
8	Hermosillo	137	Planta Fotovoltaica	100%
9	Santiago	232	Planta Fotovoltaica	100%
10	El Carmen	866	Ciclo combinado de gas	100%
11	Dulces Nombres II	300	Ciclo combinado de gas	100%
12	Ramos	52	Cogeneración	100%
13	Monterrey	41	Cogeneración	100%
14	Altamira	57	Cogeneración	100%
15	Bajío	52	Cogeneración	100%

Backlog de Service Co

Todas las cifras expresadas en euros

Backlog: Contratos firmados pendientes de ejecución.

Métricas de Flujo de Caja

Flujo de Caja Operativo Ajustado: EBITDA menos variaciones del capital circulante e impuestos.

Conversión de Caja Ajustada: Flujo de Caja Operativo Ajustado dividido por EBITDA

Métricas de Deuda

Deuda Bruta Total: Deuda de Project Finance más Deuda Corporativa (pasivos por arrendamientos, deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros, incluyendo IFRS-16).

Deuda Corporativa Neta: Deuda Corporativa, incluyendo IFRS-16 menos instrumentos de Liquidez a Corto Plazo (excluyendo activos con deuda Project Finance).

Deuda Project Finance Neta: Deuda de activos con Project menos instrumentos de Liquidez a Corto Plazo de activos con deuda Project Finance.

Deuda Instrumentos de Liquidez a Corto Plazo: Incluye efectivo y equivalentes de efectivo (€152m) y depósitos procedentes de inversiones financieras corrientes (€136m).

Deuda Neta Total: Suma de la Deuda Corporativa y la Deuda de Project Finance del Grupo menos los Instrumentos de Liquidez a Corto Plazo. Incluye IFRS-16.

Deuda Financiera Neta: Suma de la Deuda Corporativa y la Deuda de Project Finance del Grupo menos los Instrumentos de Liquidez a Corto Plazo. Excluye IFRS-16.

Deuda Financiera Corporativa Neta: Deuda corporativa menos instrumentos de liquidez a corto plazo procedentes de activos sin Project Finance. Excluye IFRS-16.

Ratios de Deuda

Deuda Neta Total / EBITDA: Deuda Neta (Incluyendo IFRS-16) dividido por EBITDA.

Deuda Financiera Neta / EBITDA: Deuda Financiera Neta (Excluyendo IFRS-16) dividido por EBITDA.

Deuda Corporativa Neta / EBITDA Ajustado: Deuda Financiera Corporativa Neta (Incluyendo IFRS-16) dividido por EBITDA Ajustado (compuesto por EBITDA excluyendo concesiones).

Deuda Financiera Corporativa Neta / EBITDA Ajustado: Deuda Financiera Corporativa Neta (excluyendo IFRS-16) dividida por EBITDA Ajustado (compuesto por EBITDA excluyendo activos con Project Finance).

EBITDA

EBITDA Ajustado: EBITDA excluyendo activos con Project Finance.

Activos con Project Finance: Agadir (Marruecos), Accra (Ghana), SPPI (Algeria), Khi Solar One (Sudáfrica) y Solar Pro (Panamá).



www.grupocox.com