



COX

**Estados financieros intermedios resumidos
consolidados e Informe de gestión intermedio
consolidado - 30 de junio de 2025**

Cox ABG Group, S.A.
y sociedades dependientes

20
25

Cox ABG Group, S.A.
y sociedades dependientes

Informe de revisión limitada de estados
financieros intermedios resumidos consolidados
correspondientes al periodo de seis meses
finalizado el 30 de junio de 2025
Informe de gestión intermedio consolidado



Informe de revisión limitada de estados financieros intermedios resumidos consolidados

A los accionistas de Cox ABG Group, S.A.:

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Cox ABG Group, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2025, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de conformidad con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad. Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 2 de los estados financieros intermedios, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024. Nuestra conclusión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otras cuestiones

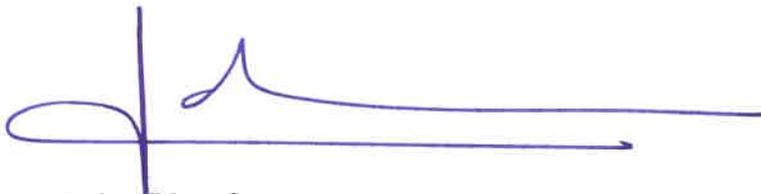
Informe de gestión intermedio consolidado

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Cox ABG Group, S.A. y sociedades dependientes.

Preparación de este informe de revisión

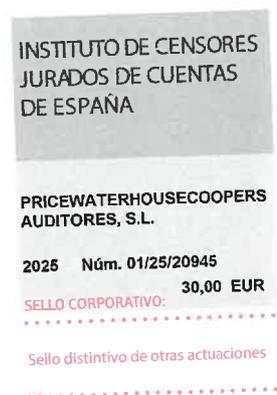
Este informe ha sido preparado a petición de los administradores de Cox ABG Group, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 100 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Rafael Pérez Guerra

29 de julio de 2025





Cox ABG Group, S.A.
y sociedades dependientes

Estados financieros intermedios resumidos consolidados

30 de junio de 2025

Índice

Estado de situación financiera intermedio resumido consolidado	3
Cuenta de resultados intermedia resumida consolidada	5
Estado de resultado global intermedio resumido consolidado	6
Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio resumido consolidado	7
Estado de flujos de efectivo intermedio resumido consolidado	8
Nota 1.- Información general	9
Nota 2.- Resumen de las principales políticas contables	11
Nota 3.- Estimaciones y juicios contables	14
Nota 4.- Gestión del riesgo financiero	14
Nota 5.- Información por segmentos	15
Nota 6.- Cambios en la composición del Grupo	20
Nota 7.- Activos intangibles	21
Nota 8.- Inmovilizado material	22
Nota 9.- Activos en proyectos	23
Nota 10.- Inversiones contabilizadas por el método de la participación	25
Nota 11.- Instrumentos financieros por categoría	26
Nota 12.- Activos financieros a valor razonable	27
Nota 13.- Clientes y cuentas financieras a cobrar	27
Nota 14.- Existencias	29
Nota 15.- Efectivo y equivalentes al efectivo	30
Nota 16.- Patrimonio neto	31
Nota 17.- Financiación de proyectos	35
Nota 18.- Deudas por arrendamiento financiero y entidades de crédito	37
Nota 19.- Deudas a largo plazo	38
Nota 20.- Provisiones y contingencias	39
Nota 21.- Garantías y compromisos con terceros	40
Nota 22.- Situación fiscal	41
Nota 23.- Proveedores, otras cuentas a pagar y Pasivos por impuesto corriente	44
Nota 24.- Importe neto de la cifra de negocio	45
Nota 25.- Otros ingresos y gastos de explotación	45
Nota 26.- Gasto por prestaciones a los empleados	46
Nota 27.- Resultados financieros	47
Nota 28.- Otra información	49

Estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2025

- Expresado en miles de euros -

Activo	Notas (1)	30.06.2025 (*)	31.12.2024
Activos no corrientes			
Activos intangibles	7	41.440	41.556
Inmovilizado material	8	36.759	36.141
Activos en proyectos		548.894	567.008
Activos intangibles en proyectos concesionales	9.1	198.095	206.268
Cuenta a cobrar por activos concesionales	9.2, 11	257.078	271.654
Activos materiales en proyectos	9.3	65.309	59.403
Activos intangibles en proyectos	9.3	28.412	29.683
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	10	12.547	8.746
Inversiones financieras		30.761	27.850
Activos financieros a valor razonable	11, 12	12.177	12.540
Cuentas financieras a cobrar	11, 13.2	18.584	15.310
Activos por impuestos diferidos	22	57.977	50.966
Total activos no corrientes		728.378	732.267
Activos corrientes			
Existencias	14	50.834	55.591
Clientes y otras cuentas a cobrar	11, 13	339.486	279.458
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		238.869	190.480
Créditos y cuentas a cobrar		100.617	88.978
Inversiones financieras		153.426	134.355
Activos financieros a valor razonable	11, 12	25.766	10.548
Cuentas financieras a cobrar	11, 13.2	73.238	75.147
Cuenta a cobrar por activos concesionales	9.2, 11	54.422	48.660
Efectivo y equivalentes al efectivo	11, 15	134.837	186.840
Total activos corrientes		678.583	656.244
Total activo		1.406.961	1.388.511

(1) Las notas 1 a 28 forman parte integrante de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2025. (*) No auditado.

Estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2025

- Expresado en miles de euros -

Pasivo	Notas (1)	30.06.2025 (*)	31.12.2024
Capital y reservas			
Capital social	16	7.790	7.790
Prima de emisión	16	168.425	174.226
Reservas de la sociedad dominante	16	(666)	4.139
Diferencias de conversión	16	(32.210)	(19.828)
De sociedades consolidadas por I.G./I.P.		(32.022)	(19.741)
De sociedades consolidadas M.P.		(188)	(87)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	16	92.124	83.898
Participaciones no dominantes	16	65.292	82.103
Total patrimonio neto		300.755	332.328
Pasivos no corrientes			
Financiación de proyectos	11, 17	222.966	205.952
Deuda por arrendamiento financiero y entidades de crédito	11, 18	62.807	44.740
Deudas a largo plazo	11, 19	141.188	168.929
Proveedores y acreedores a largo plazo		58.541	80.229
Deuda con socios minoritarios		78.951	82.451
Deuda con partes vinculadas		3.696	6.249
Provisiones para otros pasivos y gastos	20	85.465	93.605
Pasivos por impuestos diferidos	22	32.958	38.683
Obligaciones por prestaciones al personal		838	-
Total pasivos no corrientes		546.222	551.909
Pasivos corrientes			
Financiación de proyectos	11, 17	56.941	83.597
Deuda por arrendamiento financiero y entidades de crédito	11, 18	60.414	29.585
Proveedores y otras cuentas a pagar	11, 23	363.720	321.356
Proveedores y Acreedores		241.303	218.483
Anticipos de clientes		54.579	60.039
Otras cuentas a pagar y otros		67.838	42.834
Pasivos por impuesto corriente y otros	23	78.800	69.537
Provisiones para otros pasivos y gastos		109	199
Total pasivos corrientes		559.984	504.274
Total pasivo y patrimonio neto		1.406.961	1.388.511

(1) Las notas 1 a 28 forman parte integrante de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2025. (*) No auditado.

Cuenta de resultados intermedia resumida consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

- Expresado en miles de euros -

	Notas (1)	Periodo de 6 meses terminado el	
		30.06.2025 (*)	30.06.2024 (*)
Importe neto de la cifra de negocios	24	497.878	306.399
Variación de existencias de productos terminados y en curso		(5.833)	(6.240)
Otros ingresos de explotación	25	33.046	51.426
Materias primas y materiales para el consumo utilizados		(225.465)	(98.613)
Gastos por prestaciones a los empleados	26	(114.703)	(87.985)
Dotaciones por amortización de inmovilizado	7,8, 9	(27.035)	(21.723)
(Dotación)/Reversión por deterioro de valor y otros	9,13	(3.648)	(3.028)
Otros gastos de explotación	25	(103.420)	(83.739)
Resultados de explotación		50.820	56.497
Ingresos financieros	27	1.689	2.318
Gastos financieros	27	(22.286)	(14.447)
Diferencias de cambio netas	27	(9.368)	6.922
Otros gastos/ingresos financieros netos	27	(8.778)	(10.574)
Resultados financieros		(38.743)	(15.781)
Participación en beneficio/(pérdida) de asociadas	10	(423)	(933)
Resultados consolidados antes de impuestos		11.654	39.783
Impuesto sobre beneficios	22	916	(1.458)
Resultados del ejercicio		12.570	38.325
Participaciones no dominantes	16.6	(423)	3.816
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		12.993	34.509
Ganancias o (Pérdidas) por acción básicas/diluidas (euros)	28.6	0,17	56,57

(1) Las notas 1 a 28 forman parte integrante de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2025. (*) No auditado.

Estado de resultado global intermedio resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

- Expresado en miles de euros -

Notas (1)	Periodo de 6 meses terminado el	
	30.06.2025 (*)	30.06.2024 (*)
Resultado consolidado después de impuestos	12.570	38.325
Partidas que pueden ser objeto de transferencia a la cuenta de resultados:		
Valoración instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-
Diferencias de conversión	(17.659)	(9.652)
Efecto impositivo	-	-
Resultados imputados directamente contra patrimonio	(17.659)	(9.652)
Valoración instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-
Transferencias a la cuenta de resultados del ejercicio	-	-
Otro resultado global	(17.659)	(9.652)
Total resultado global	(5.089)	28.673
Total resultado global atribuido a participaciones no dominantes	(5.700)	4.620
Total resultado global atribuido a la sociedad dominante	611	24.053

(1) Las notas 1 a 28 forman parte integrante de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2025. (*) No auditado.

Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2025

- Expresado en miles de euros -

	Atribuible a los propietarios de la sociedad						Total	Participaciones no dominantes	Total patrimonio
	Notas (1)	Capital social	Prima de emisión	Reservas sdad. dominante y otras reservas	Diferencia acumulada de conversión	Ganancias / (Pérdidas) acumuladas			
Saldo a 31 de diciembre de 2023		61	6.000	15.859	(320)	28.224	49.824	58.771	108.595
Resultado consolidado después de impuestos		-	-	-	-	34.509	34.509	3.816	38.325
Otro resultado global		-	-	-	(10.456)	-	(10.456)	804	(9.652)
Total resultado global		-	-	-	(10.456)	34.509	24.053	4.620	28.673
Distribución del resultado de 2023	16.3	-	-	(5.585)	-	5.585	-	-	-
Transacciones con propietarios		-	-	(5.585)	-	5.585	-	-	-
Variaciones de perímetro y otros movimientos	16.5	-	-	-	-	1.556	1.556	(7.345)	(5.789)
Variaciones del perímetro, adquisiciones y otros movimientos		-	-	-	-	1.556	1.556	(7.345)	(5.789)
Saldo a 30 de junio de 2024 (*)		61	6.000	10.274	(10.776)	69.874	75.433	56.046	131.479
Saldo a 31 de diciembre de 2024		7.790	174.226	4.139	(19.828)	83.898	250.225	82.103	332.328
Resultado consolidado después de impuestos						12.993	12.993	(423)	12.570
Otro resultado global		-	-	-	(12.382)	-	(12.382)	(5.277)	(17.659)
Total resultado global		-	-	-	(12.382)	12.993	611	(5.700)	(5.089)
Distribución del resultado de 2024	16.3	-	-	1.050	-	(1.050)	-	-	-
Transacciones con propietarios		-	-	1.050	-	(1.050)	-	-	-
Operaciones con acciones en patrimonio propias (netas)		-	(1.275)	(5.855)	-	-	(7.130)	-	(7.130)
Variaciones de perímetro y otros movimientos	16.5	-	(4.526)	-	-	(3.717)	(8.243)	(11.111)	(19.354)
Variaciones del perímetro, adquisiciones y otros movimientos		-	(5.801)	(5.855)	-	(3.717)	(15.373)	(11.111)	(26.484)
Saldo a 30 de junio de 2025 (*)		7.790	168.425	(666)	(32.210)	92.124	235.463	65.292	300.755

(1) Las notas 1 a 28 forman parte integrante de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2025. (*) No auditado.

Estado de flujos de efectivo intermedio resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

- Expresado en miles de euros -

	Notas (1)	30.06.2025 (*)	30.06.2024 (*)
I. Resultados del ejercicio		12.570	38.325
Ajustes no monetarios			
Amortizaciones, depreciaciones, provisiones y deterioro de valor		30.683	24.751
Gastos/ingresos financieros	27	20.597	12.129
Participación en beneficio/pérdida de asociadas	10	423	933
Resultado por impuesto de sociedades	22.3	(916)	1.458
Otros ingresos de explotación no monetarios y otros ajustes		(30.174)	(27.380)
II. Rdos del ejercicio ajustado por partidas no monetarias		33.183	50.216
III. Variaciones en el capital circulante		(34.515)	(17.180)
Cobros/pagos Impuestos sociedades		(9.305)	(7.738)
Intereses (pagados)/cobrados	17, 18	(13.607)	(5.671)
Dividendos pagados	16	(8.130)	(5.664)
IV. Cobros/pagos de intereses e impuestos		(31.042)	(19.073)
A. Flujos netos de efectivo de actividades de explotación		(32.374)	13.963
Sociedades dependientes y asociadas		(6.389)	-
Inmovilizado material	7, 8	(9.374)	(4.164)
Activos intangibles	7, 8	(10.849)	(1.819)
I. Inversiones		(26.612)	(5.983)
II. Inversiones financieras corrientes		(16.167)	(27.158)
B. Flujos netos de efectivo de actividades de inversión		(42.779)	(33.141)
Pagos realizados por adquisición de acciones propias	16	(8.135)	-
I. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		(8.135)	-
Emisión de deudas con entidades de crédito	17	74.690	23.875
Devolución de deudas con entidades de crédito	17, 18	(40.438)	(21.553)
II. Cobros y pagos por instrumentos de pasivos financieros		34.252	2.322
C. Flujos netos de efectivo de actividades de financiación		26.117	2.322
Aumento/(disminución) neta del efectivo y equivalentes		(49.036)	(16.856)
Efectivo y equivalentes al efectivo al comienzo del ejercicio	15	186.840	97.865
Diferencias de conversión efectivo y equivalentes al efectivo		(2.967)	(2.182)
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del ejercicio		134.837	78.827

(1) Las notas 1 a 28 forman parte integrante de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2025. (*) No auditado. (**) No auditado.

Notas explicativas de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

Nota 1.- Información general

1.1. Situación y actividad del Grupo

Cox ABG Group, S.A., anteriormente Cox Energy Solar, S.A., (en adelante "Cox ABG Group" o "la Sociedad") y sus entidades dependientes integran el grupo Cox (en adelante "Cox" o el "Grupo"). Cox ABG Group es la sociedad dominante del Grupo.

La Sociedad se constituyó como sociedad anónima en España, el 25 de julio de 2014, por un periodo de tiempo indefinido, con domicilio social en calle Conde de Aranda número 22, Madrid (España). Con fecha 14 de marzo de 2017, se modificó su domicilio social, situado en la calle Velázquez, 4 de Madrid, España. Con fecha 22 de enero de 2024 se cambió la denominación de la sociedad, Cox Energy Solar S.A. por Cox ABG Group, S.A., y además se trasladó el domicilio social a la Calle del Eucalipto 25, 1ª planta, 28016 Madrid, España. Con fecha 28 de marzo de 2025, se ha trasladado el domicilio social a Sevilla, calle Energía Solar nº1, Campus Palmas Altas, 41014.

Cox es una *utility* de agua y energía vertical y horizontalmente integrada, líder mundial en infraestructuras y gestión eficiente de los recursos hídricos, especializado en tecnologías de desalación, reutilización y tratamiento, así como en generación y transmisión de energía renovable. La compañía ofrece así servicios a lo largo de toda la cadena de valor y a través de sus divisiones, aprovecha las sinergias generadas por sus capacidades complementarias para maximizar la creación de valor. Tiene presencia en Oriente Medio, América Latina, Europa, Sudáfrica y el norte de África.

En general, el Grupo realiza las siguientes actividades:

- › generar, comercializar y/o distribuir energía eléctrica al amparo de las Leyes y Reglamentos correspondientes en cada país en los que opera;
- › diseñar, proyectar, construir y operar toda clase de obras civiles y electromecánicas y, en particular, de centrales eléctricas a través de las cuales generará la energía para los fines permitidos por las Leyes y Reglamentos aplicables a cada país;
- › operar y administrar centrales eléctricas, principalmente, bajo tecnología fotovoltaica;
- › prestación de servicios de asesoramiento a vinculadas.

Adicionalmente, la sociedad adquirió las unidades productivas del grupo Abengoa, donde se incluyen filiales que acumulan una dilatada experiencia en el sector de la generación eléctrica con tecnologías de ciclo abierto, ciclos combinados, cogeneración, parques eólicos, plantas termosolares y fotovoltaicas y plantas de biomasa. En materia de agua, ofrece soluciones integrales para clientes industriales e instituciones públicas en las áreas de desalación, potabilización, tratamiento y reutilización de aguas residuales urbanas e industriales e infraestructuras hidráulicas (regulación, transporte, distribución, regadío, centrales hidroeléctricas y sistemas para la gestión hidrológica).

En base a lo anterior, el grupo configura las anteriores actividades dentro de los siguientes segmentos:

- › **Agua:** especialista en el diseño y la construcción de plantas desaladoras, con más de 30 plantas en España, África, Latinoamérica, Estados Unidos, Asia y Oriente Medio, para la producción de agua potable o industrial, mediante procesos de membrana convencionales y avanzados, a partir de agua de mar o salobre.

El grupo cuenta con experiencia en tratamiento de aguas, tanto en potabilización como en tratamiento y reutilización de aguas residuales de origen urbano e industrial, incluyendo la digestión y valorización de los fangos. Destacan iniciativas hidráulicas, con instituciones públicas y privadas en la implantación, mejora y explotación de infraestructuras de regulación, transporte, distribución, regadío y centrales hidroeléctricas.

› **Energía:** experiencia en el sector de la generación eléctrica con tecnologías de ciclo abierto, ciclos combinados, cogeneración, parques eólicos, plantas termosolares y fotovoltaicas y plantas de biomasa. En todos estos sectores, el grupo realiza proyectos llave en mano que engloban toda la cadena de valor: desarrollo, ingeniería, compras, construcción y puesta en marcha de la instalación, además de ofrecer su operación y mantenimiento. Cabe destacar su alta capacidad de diseño e hibridación entre tecnologías para ofrecer la solución óptima a sus clientes. Adicionalmente, esta actividad incluye los negocios de bioenergía con un alto componente tecnológico, como los biocombustibles.

El grupo es líder mundial en energías renovables enfocado tanto "*Utility scale*" para la industria o gran consumidor ("*wholesale*"), así como generación, distribución y comercialización en el mercado minorista ("*retail*").

En la actividad de Energía se incluye igualmente los negocios de ingeniería, construcción y mantenimiento industrial y de infraestructuras en los sectores de la energía, industria, medioambiente, transporte y comunicaciones, abarcando el desarrollo de proyectos de líneas de transmisión y distribución eléctrica, electrificación ferroviaria, instalaciones e infraestructuras para todo tipo de plantas y edificios, así como la fabricación auxiliar eléctrica, de electrónica y de estructuras metálicas.

› **Servicios:** el Grupo suministra servicios de operación e implementación de mantenimiento predictivo, preventivo y correctivo integrales de plantas de generación renovable, convencional y de tratamiento de aguas, con el objetivo de optimizar su fiabilidad, prestaciones y disponibilidad, minimizar el consumo de combustibles, químicos y consumibles, así como la emisión de gases de efecto invernadero (GEI) y maximizar su producción.

Adicionalmente, Cox apuesta por la innovación como motor de desarrollo tecnológico y de generación de valor. Esto le capacita para mejorar las particularidades de los productos y servicios aportándoles un alto valor añadido, a la vez que le confiere una ventaja competitiva en el mercado internacional. En la actualidad, el Grupo trabaja en cuatro líneas de investigación en las que viene llevando a cabo desarrollos innovadores estratégicos: Hidrógeno, Sistemas eléctricos de potencia, Termosolar y Ferroviaria.

Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la Sociedad está controlada por Enrique Riquelme Vives, a través de Inversiones Riquelme, S.L.U., constituida con fecha 25 de julio de 2014, Lusaka Investment, S.L y Riquelme Capital Group, S.A., siendo el principal accionista de la Sociedad, con una participación del 64,94 %.

La Sociedad forma parte del Grupo Cox en los términos previstos en el artículo 42 del Código de Comercio. La Sociedad última del grupo es Riquelme Capital, S.L.U., principal accionista de Inversiones Riquelme Vives, S.L.U, ambas con residencia en España.

A cierre de junio 2025 el Grupo está integrado por 211 sociedades (209 a 31 de diciembre de 2024): la propia sociedad dominante (1 en 2024), 189 sociedades dependientes (187 en 2024), 3 sociedades asociadas (3 en 2024) y 18 negocios conjuntos (18 en 2024); asimismo, las sociedades del Grupo Cox participan en 40 Uniones Temporales de Empresa (37 en 2024).

Los movimientos del perímetro de consolidación están descritos en la nota 6 de las presentes Notas explicativas.

Los títulos de la sociedad dominante, Cox ABG Group, S.A. se encuentran admitidos a cotización en la bolsa de Madrid, Valencia, Bilbao y Barcelona (Mercado Continuo) desde el 15 de noviembre de 2024.

Los títulos de la sociedad filial Cox Energy, S.A.B. de C.V. (anteriormente, Cox Energy América, S.A.B. de C.V.) se encuentran admitidos a cotización en la Bolsa Institucional de Valores (BIVA) de México bajo la clave de pizarra COXA* (anteriormente, Cox Energy América S.A.B. de C.V.) desde abril 2020. Asimismo, la sociedad anteriormente citada cotiza desde el 3 de julio de 2023 en el segmento de negociación BME Growth de BME MTF Equity de España bajo el símbolo COX, posteriormente modificado por COXE.

Estos Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 han sido preparados por el Consejo de Administración el 29 de julio de 2025. Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados se han sometido a una revisión limitada, pero no se han auditado.

Las cifras contenidas en los Estados financieros intermedios resumidos consolidados se expresan en miles de euros, salvo indicación en contrario.

Nota 2.- Resumen de las principales políticas contables

2.1. Bases de presentación

Las Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2024 fueron formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en la Nota 2 de la memoria de dichas Cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo a 31 de diciembre de 2024 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de tesorería consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las Cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2024 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Cox ABG Group, S.A., con fecha 30 de mayo de 2025.

Los presentes Estados financieros resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC (Norma Internacional de Contabilidad) 34 sobre Información Financiera Intermedia aprobada por la Unión Europea.

Esta información financiera resumida consolidada se ha preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Cox ABG Group, S.A. y por las restantes sociedades integradas en el Grupo e incluye los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por todas las sociedades del Grupo (en todos los casos, normativa local) con los aplicados por Cox ABG Group, S.A.

De acuerdo con lo establecido en la NIC 34 la información financiera resumida se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas Cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el ejercicio 2025 y generalmente, no duplicando la información publicada previamente en las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024. Por lo tanto, los Estados financieros intermedios resumidos consolidados no incluyen toda la información que requerirían unos Estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las NIIF, adoptadas por la Unión Europea.

Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información, estos Estados financieros intermedios resumidos consolidados deberían ser leídos conjuntamente con las Cuentas anuales consolidadas de Cox ABG Group correspondientes al ejercicio 2024.

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos correspondientes al ejercicio 2024 en las presentes notas explicativas de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Al determinar la información a desglosar en las notas sobre las diferentes partidas de los Estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los Estados financieros resumidos consolidados.

Las cifras contenidas en los Estados financieros intermedios resumidos consolidados se expresan en miles de euros, salvo indicación en contrario. El euro es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad dominante.

Asimismo, y salvo indicación en contrario, el porcentaje de participación en el capital social de sociedades dependientes, asociadas y acuerdos conjuntos (incluye Uniones Temporales de Empresa) recoge tanto la participación directa como la indirecta.

A efectos comparativos, la cuenta de resultados intermedia resumida consolidada (no auditado), el estado del resultado global intermedio resumido consolidado (no auditado), el estado de cambios en el patrimonio neto intermedio resumido consolidado (no auditado) y el estado de flujos de efectivo intermedio resumido consolidado al 30 de junio de 2025 (no auditado) se presentan con información relativa al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 (no auditado) y el Estado de situación financiera intermedio resumido consolidado (no auditado) se presenta con información relacionada con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Por otra parte, informar que las economías hiperinflacionarias a efectos contables, principalmente en relación a las filiales en Argentina, no tienen un peso relevante, por lo que el impacto derivado de esta situación no es significativo. Adicionalmente, en relación a Ghana, igualmente economía hiperinflacionaria, destacar que la sociedad proyecto presenta como moneda funcional el dólar americano, siendo los contratos de financiación y de concesión de agua igualmente en dólares americanos.

En la nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de complejidad y las áreas donde las hipótesis y estimaciones son más significativas.

Empresa en funcionamiento

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 el Grupo presenta un fondo de maniobra positivo de 119 millones de euros (152 millones en 2024) si bien la disposición de una parte del efectivo y de las inversiones financieras temporales, (68 y 71 millones de euros respectivamente, 46 y 71 millones de euros en 2024) está limitada por cláusulas de financiación o por otras condiciones particulares.

El Grupo tiene un plan de tesorería que se asienta, entre otros, en los siguientes factores:

- El negocio concesional, con 7 concesiones de Agua, en Marruecos y Ghana; de Energía, en Argelia, Sudáfrica y recientemente Panamá, así como una planta de producción de bioetanol, azúcar y energía, y dos activos de generación en propiedad y bajo gestión.
- En relación a los negocios de ingeniería, construcción y prestación de servicios, en los sectores de Agua y Energía se han incorporado estimaciones de caja de proyectos existentes a 30 de junio de 2025, proyectos firmados con posterioridad al citado cierre semestral, así como una estimación de proyectos futuros de acuerdo al portafolio de oportunidades.
- Durante el 2025 el Grupo dispone de líneas de avales adicionales por importe de 79 millones de euros, siendo el límite no dispuesto total del grupo 174 millones de euros (véase nota 21).
- Adicionalmente, mantiene negociaciones avanzadas con las principales entidades financieras para obtener financiación a largo y corto plazo. En este sentido, principalmente destacar que:
 - Con fecha 17 de diciembre de 2024, la sociedad se incorporó a un "Programa de Pagarés Verdes Cox ABG Group, S.A. 2024" en el Mercado alternativo de Renta Fija ("MARF"), por importe de hasta 50 millones de euros, de los cuales se han suscrito pagarés por importe de 30 millones de euros (véase nota 18).
 - Con fecha 23 de diciembre de 2024 se firmó un contrato de financiación que consiste en una línea de crédito renovable por importe máximo de 32,5 millones de euros, con un pool bancario, con vencimiento a 3 años para necesidades de circulante (véase nota 18).
 - Con fecha 2 de julio de 2025, el Grupo Cox y CAF (Corporación Andina de Fomento) han firmado una financiación verde de 30 millones de dólares para acelerar la transición energética en América Latina y Caribe.
 - Con fecha 10 de julio de 2025, el grupo ha informado que ha completado con éxito una colocación privada (US Private Placement) con Allianz Capital Partners of America un importe de 115 millones de dólares. La operación se estructura como un bono senior a 5 años, a 6,89%, avalado por la calificación Investment Grade de Grupo Cox.

El crecimiento de la cartera de proyectos ha sido desde 913 millones de euros en abril de 2023 a 2.698 millones de euros en junio 2025.

En base a dicha información los Administradores del Grupo han procedido a preparar los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados bajo el principio de empresa en funcionamiento.

2.2. Aplicación de nuevas normas contables

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

- a) Normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor en el ejercicio comenzado a partir de 1 de enero de 2025:

Las siguientes normas que se detallan a continuación, cuya aplicación es obligatoria, han sido adoptadas por el Grupo:

- NIC 21 (Modificación) "Falta de convertibilidad": El IASB ha modificado la NIC 21 para añadir requisitos para ayudar a las entidades a determinar si una moneda es intercambiable por otra moneda y el tipo de cambio al contado a utilizar cuando no lo es. Cuando una moneda no se puede cambiar por otra moneda, es necesario estimar el tipo de cambio al contado en una fecha de valoración con el objetivo de determinar la tasa a la que se llevaría a cabo una transacción de intercambio ordenada en esa fecha entre participantes del mercado bajo las condiciones económicas prevalecientes. Cuando una entidad aplica por primera vez los nuevos requerimientos, no está permitido reexpresar la información comparativa. En cambio, se requiere la conversión de los importes afectados a tipos de cambio al contado estimados en la fecha de aplicación inicial de la modificación, con un ajuste contra reservas. Esta modificación es efectiva para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2025.

La aplicación de las citadas modificaciones no han representado un impacto relevante en los Estados financieros intermedios resumidos consolidados.

b) Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigor por la Unión Europea, pero pueden adoptarse con anticipación a la fecha de formulación de los presentes Estados financieros intermedios resumidos consolidados:

➤ Modificaciones a NIIF 9 y NIIF 7 "Modificaciones a clasificación y valoración de instrumentos financieros": Estas modificaciones a NIIF 9 y NIIF 7 son para:

- a) Aclarar la fecha de reconocimiento y baja en cuentas de algunos activos y pasivos financieros, con una nueva excepción para algunos pasivos financieros liquidados a través de un sistema de transferencia electrónica de efectivo;
- b) Aclarar y añadir orientación adicional para evaluar si un activo financiero cumple con el criterio únicamente de pagos de principal e intereses;
- c) Incorporar nuevos requerimientos de información a revelar para ciertos instrumentos con términos contractuales que pueden cambiar los flujos de efectivo (como algunos instrumentos con características vinculadas al logro de objetivos ambientales, sociales y de gobernanza (ESG)); y
- d) Actualizar la información a revelar para los instrumentos de patrimonio designados a valor razonable con cambios en otro resultado global.

Las modificaciones del punto (b) son más relevantes para las instituciones financieras, si bien las modificaciones en (a), (c) y (d) son relevantes para todas las entidades.

Estas modificaciones son efectivas para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2026. Se permite su aplicación anticipada.

➤ Modificaciones a NIIF 9 y NIIF 7 "Contratos que hacen referencia a la electricidad que depende de la naturaleza": Los contratos de electricidad dependientes de la naturaleza ayudan a las empresas a garantizar su suministro eléctrico a partir de fuentes como la energía eólica y solar. La cantidad de electricidad generada en virtud de estos contratos puede variar en función de factores incontrolables, como las condiciones meteorológicas.

Las modificaciones ayudan a las empresas a reflejar mejor estos contratos en los estados financieros y consisten en:

- Una aclaración de la aplicación de los requisitos de "uso propio";
- La posibilidad de aplicar la contabilidad de coberturas si estos contratos se utilizan como instrumentos de cobertura; y
- La adición de nuevos requisitos de desglose para permitir la comprensión del efecto de estos contratos sobre la información financiera de la empresa.

Estas modificaciones son efectivas para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2026. Se permite su aplicación anticipada.

➤ Mejoras Anuales de la Norma NIIF de Contabilidad. Volumen 11: Las modificaciones aplican a los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2026. El propósito de las modificaciones es evitar posibles confusiones surgidas de inconsistencias de redacción en la normativa, abordando cambios en las siguientes normas:

- NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF";
- NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar";
- NIIF 9 "Instrumentos financieros";
- NIIF 10 "Estados financieros consolidados"; y
- NIC 7 "Estado de flujos de efectivo".

c) Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han sido adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de los presentes Estados financieros intermedios resumidos consolidados, adicional a lo informado:

➤ NIIF 18 "Presentación y desglose en los estados financieros": El IASB ha emitido una nueva norma sobre presentación y desglose en los estados financieros, que sustituye a la NIC 1 "Presentación de estados financieros". Muchos de los principios existentes en la NIC 1 se mantienen; no obstante, los nuevos conceptos clave introducidos en la NIIF 18 se relacionan con:

- La estructura de la cuenta de pérdidas y ganancias, requiriendo la presentación de ciertos totales y subtotales específicos y exigiendo la clasificación de las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias en una de cinco categorías: operación, inversión, financiación, impuestos sobre las ganancias y operaciones discontinuadas;
- Desgloses requeridos en los estados financieros para ciertas medidas de desempeño de las que se informa en los estados financieros (es decir, medidas de desempeño definidas por la dirección); y
- Principios mejorados sobre agregación y desagregación que se aplican a los estados financieros principales y a las notas en general.

La NIIF 18 no cambia el reconocimiento o a la valoración de partidas en los estados financieros, pero podría cambiar lo que una entidad reporta como su “resultado de explotación”.

Esta nueva norma es efectiva para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, incluso para los estados financieros intermedios, y se requiere una aplicación retrospectiva. Se permite su aplicación anticipada, si bien la norma está pendiente de aprobación por parte de la Unión Europea.

► NIIF 19 “Dependientes sin responsabilidad pública: Desgloses”: Esta nueva norma ha sido desarrollada para permitir que las dependientes sin responsabilidad pública, con una matriz que aplica las normas NIIF en sus estados financieros consolidados, apliquen las normas NIIF con requisitos de desglose reducidos. La NIIF 19 es una norma voluntaria que las dependientes elegibles pueden aplicar al preparar sus propios estados financieros consolidados, separados o individuales, siempre que lo permita la legislación reguladora correspondiente. Estas dependientes continuarán aplicando los requisitos de reconocimiento, valoración y presentación de otras normas NIIF, pero pueden reemplazar los requisitos de desglose de esas normas con requisitos de desglose reducidos.

La nueva norma es efectiva para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027. Se permite su aplicación anticipada, si bien la norma está pendiente de aprobación por parte de la Unión Europea.

El Grupo se encuentra en fase de análisis de los impactos que pueda llegar a tener las nuevas normativas. No obstante, se estima que del mismo no resulte un impacto relevante para los Estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Nota 3.- Estimaciones y juicios contables

La preparación de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados bajo NIIF-UE requiere la realización de hipótesis y estimaciones que tienen un impacto sobre el importe de los activos, pasivos, ingresos, gastos y desgloses con ellos relacionados. Los resultados reales podrían manifestarse de forma diferente a los estimados. Las políticas contables más críticas, que reflejan las hipótesis y estimaciones de gestión significativas para determinar los importes en los Estados financieros intermedios resumidos consolidados, han sido las mismas que las se aplicaron en las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Algunas de estas políticas contables requieren la aplicación de un juicio significativo por parte de la Dirección para la selección de las hipótesis adecuadas para determinar estas estimaciones. Estas hipótesis y estimaciones se basan en la experiencia histórica del Grupo, el asesoramiento de consultores expertos, así como previsiones y expectativas al cierre del ejercicio, las cuales igualmente coinciden con las que se indicaron en las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024. La evaluación de la Dirección se considera en relación a la situación económica global de las industrias y regiones donde opera el Grupo, teniendo en cuenta el desarrollo futuro del negocio. Por su naturaleza, estos juicios están sujetos a un grado inherente de incertidumbre, por lo tanto, los resultados reales podrían diferir materialmente de las estimaciones e hipótesis utilizados, en cuyo caso, los valores de los activos y pasivos procederían a ser ajustados.

Si se produjera un cambio significativo en los hechos y circunstancias sobre los que se basan dichas estimaciones y juicios contables aplicados, podría producirse un impacto material en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva de conformidad con los supuestos y requerimientos establecidos en la NIC 8 “Políticas Contables, cambios en las estimaciones contables y errores”.

Las estimaciones y juicios significativos usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

Nota 4.- Gestión del riesgo financiero

Las actividades que el Grupo desarrolla a través de sus segmentos operativos están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de interés y riesgos de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de capital.

El programa de gestión de riesgo del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. La gestión del riesgo está controlada por la Dirección del Grupo que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros con apego a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento financiero corporativo, que identifica y evalúa los riesgos financieros en estrecha colaboración con los segmentos operativos del Grupo, y el Departamento de Gestión de Riesgos, cuantificando los mismos por proyecto, área y sociedad y diversificando las fuentes de financiación para tratar de evitar concentraciones.

Las normas internas de gestión proporcionan políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de crédito, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de instrumentos de cobertura, derivados y colocaciones del efectivo e inversiones financieras.

Tanto las normas internas de gestión como los procedimientos de control claves de cada sociedad se encuentran formalizados por escrito y su cumplimiento es supervisado por Auditoría Interna.

Nota 5.- Información por segmentos

5.1. Información por actividades

Un segmento reportable es un componente que desarrolla actividades de negocio por las que puede obtener ingresos ordinarios e incurrir en gastos y cuyos resultados de operación son revisados de forma regular por el Consejo de Administración para la toma de decisiones de la operación del Grupo, decidir sobre los recursos que deben asignarse a los segmentos y evaluar sus rendimientos, con relación a la disponibilidad de la información financiera diferenciada. El Consejo de Administración examina el desempeño y posición del Grupo y ha identificado los siguientes segmentos reportables de su negocio: Agua, Energía, Servicios y Corporativo (véase nota 1).

Para los segmentos de Agua y Energía, adicionalmente, el Grupo distingue por tipología de proyecto, por un lado, EPC/ Servicios (*Service Co*) y por otro, Proyectos/Concesiones (*Asset Co*).

Cada uno de los segmentos reportables constituye un negocio diferenciado que cuenta con su propia dirección, así como con una estructura de informe para evaluar su grado de consecución de objetivos.

- a) La distribución por actividades de la cifra neta de negocios (Ventas) y del Resultado de explotación a 30 de junio de 2025 y 2024 es la siguiente:

Concepto	30.06.2025 (**)		30.06.2024 (**)	
	Ventas	Resultado de explotación	Ventas	Resultado de explotación
Agua	46.827	17.553	61.091	15.832
Energía	407.071	34.006	193.294	39.594
Servicios	43.980	7.277	52.014	5.007
Corporativo (*)	-	(8.016)	-	(3.936)
Total	497.878	50.820	306.399	56.497

(*) Se corresponde principalmente con los gastos generales de las sociedades mercantiles corporativas que no tienen actividad con terceros. (**) No auditado.

El desglose de las ventas por segmento y por tipología del proyecto es el siguiente:

Concepto	30.06.2025 (*)		30.06.2024 (*)	
	EPC/ Servicios (1)	Proyectos/ Concesiones (2)	EPC/ Servicios (1)	Proyectos/ Concesiones (2)
Agua	7.011	39.816	25.312	35.779
Energía	334.138	72.933	130.145	63.149
Servicios	43.980	-	52.014	-
-O&M	19.385	-	22.590	-
- Comercialización	24.595	-	28.259	-
-Tech	-	-	1.165	-
Corporativo	-	-	-	-
Total	385.129	112.749	207.471	98.928

(1) Se corresponde con Service Co. (2) Se corresponde con Asset Co. (*) No auditado.

El desglose del Resultado de explotación por segmento y por tipología del proyecto es el siguiente:

Concepto	30.06.2025 (*)		30.06.2024 (*)	
	EPC/ Servicios (1)	Proyectos/ Concesiones (2)	EPC/ Servicios (1)	Proyectos/ Concesiones (2)
Agua	(4.213)	21.766	(5.844)	21.676
Energía	22.428	11.578	29.039	10.555
Servicios	7.277	-	5.007	-
-O&M	8.674	-	7.135	-
- Comercialización	(1.397)	-	(920)	-
-Tech	-	-	(1.208)	-
Corporativo	(8.016)	-	(3.936)	-
Total	17.476	33.344	24.266	32.231

(1) Se corresponde con Service Co. (2) Se corresponde con Asset Co. (*) No auditado.

La conciliación del Resultado de explotación con el resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante es la siguiente:

Concepto	30.06.2025 (*)	30.06.2024 (*)
Total Resultado de explotación por segmentos	50.820	56.497
Resultados financieros (1)	(38.743)	(15.781)
Participación en beneficio/(pérdida) de asociadas	(423)	(933)
Impuesto sobre beneficios	916	(1.458)
Participaciones no dominantes	423	(3.816)
Resultados del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	12.993	34.509

(1) El segmento de Proyectos y concesiones (Asset Co) acumula 23.605 miles de euros, siendo el desglose entre Agua y Energía de 13 y 10 millones de euros, respectivamente (18.530 miles de euros en 2024, siendo el desglose 17,5 y 1 millón, respectivamente). (*) No auditado.

b) El detalle de los activos y pasivos por actividades de negocio a 30 de junio de 2025 es el siguiente:

Activo	Agua	Energía	Servicios	Corporativo y otros ajustes	30.06.2025 (*)
Activos Intangibles	1	31.919	9.506	14	41.440
Inmovilizado material	3.505	29.828	179	3.247	36.759
Activos en proyectos concesionales	-	198.095	-	-	198.095
Cuenta a cobrar por activos concesionales	305.323	6.177	-	-	311.500
Activos materiales e intangibles en proyectos	4.341	89.380	-	-	93.721
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	-	9.978	2.569	-	12.547
Otros activos no corrientes	3.919	115.819	5.366	(36.366)	88.738
Existencias	2.546	22.363	10.925	15.000	50.834
Clientes y otras cuentas a cobrar	60.556	286.435	40.409	(47.914)	339.486
Cuentas financieras a cobrar	14.115	50.604	1.207	7.312	73.238
Activo financieros corrientes a valor razonable	-	9.599	-	16.167	25.766
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	16.322	74.921	11.574	32.020	134.837
Total Activo a 30 de junio de 2025 (*)	410.628	925.118	81.735	(10.520)	1.406.961

(*) No auditado.

Pasivo	Agua	Energía	Servicios	Corporativo y otros ajustes	30.06.2025 (*)
Patrimonio Neto	55.372	222.978	40.064	(17.659)	300.755
Deudas por arrendam. financieros y entidades de crédito	38	56.831	50	66.302	123.221
Financiación de proyectos no corriente y corriente	173.461	106.446	-	-	279.907
Deudas a largo plazo	75.132	132.908	1.870	(68.722)	141.188
Provisiones para otros pasivos y gastos	1.062	78.516	5.996	-	85.574
Otros pasivos no corrientes	1.033	39.734	101	(7.072)	33.796
Proveedores y otras cuentas a pagar	81.366	255.758	22.336	4.260	363.720
Pasivos por impuesto corriente y otros	23.164	31.947	11.318	12.371	78.800
Total Pasivo y Patrimonio Neto a 30 de junio de 2025 (*)	410.628	925.118	81.735	(10.520)	1.406.961

(*) No auditado.

- c) El detalle de inversiones en activos intangibles, inmovilizado material y activos en proyectos por segmentos incurrido durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y 2024 ha sido el siguiente:

Concepto	30.06.2025 (*)	30.06.2024 (*)
Agua	754	503
Energía	19.175	5.361
Servicios	150	119
Corporativo	144	-
Total	20.223	5.983

(*) No auditado.

El total de inversiones en activos intangibles, inmovilizado material y activos en proyectos por segmentos coincide con el flujo de inversiones descrito en el Estado de flujos de efectivo consolidado para el periodo de seis meses terminados a 30 de junio de 2025 y 2024.

- d) El detalle de la dotación a la amortización y cargos por pérdidas por deterioro de valor incurrida durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y 2024 es el siguiente:

Concepto	30.06.2025 (*)		30.06.2024 (*)	
	EPC/ Servicios (1)	Proyectos/ Concesiones (2)	EPC/ Servicios (1)	Proyectos/ Concesiones (2)
Agua	(682)	(276)	(927)	(1.863)
Energía	(5.111)	(23.062)	(1.939)	(17.884)
Servicios	(913)	-	(1.805)	-
-O&M	(777)	-	(1.550)	-
- Comercialización	(136)	-	-	-
-Tech	-	-	(255)	-
Corporativo	(639)	-	(333)	-
Total	(7.345)	(23.338)	(5.004)	(19.747)

(1) Se corresponde con Service Co. (2) Se corresponde con Asset Co. (*) No auditado.

Los importes de dotación de amortización y cargos por deterioro están incluidos, principalmente, en las notas 7, 8, 9, así como en la nota 13.

5.2. Información por segmentos geográficos

- a) La distribución de las ventas por segmentos geográficos para los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y 2024 es la siguiente:

Segmento geográfico	30.06.2025 (*)	30.06.2024 (*)
Sudamérica y México (1)	170.037	124.526
Europa (excluido España) (2)	34.701	30.191
África (3)	127.117	83.597
Oriente Medio (4)	39.279	38.834
Resto países	5.822	952
España	120.922	28.299
Total consolidado	497.878	306.399

(1) Incluye principalmente Brasil por 98 millones de euros, Chile por 51 millones de euros y México por 18 millones de euros (46, 53 y 21 millones de euros, respectivamente, a junio 2024). (2) Incluye principalmente Francia y Lituania por 22 y 8 millones de euros, respectivamente (18 y 11 millones de euros, respectivamente, a junio 2024). (3) Incluye principalmente Marruecos por 47 millones de euros, Argelia por 32 millones de euros, Sudáfrica por 37 millones de euros y Ghana por 11 millones de euros (35, 31, 5 y 12 millones de euros, respectivamente, a junio 2024). (4) Incluye principalmente Arabia Saudí por 27 millones de euros y Emiratos Árabes por 13 millones de euros (4 y 35 millones de euros, respectivamente, a junio 2024). (*) No auditado.

- b) La distribución de los activos intangibles e inmovilizado material por segmentos geográficos al cierre de 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre 2024 es la siguiente:

Segmento geográfico	30.06.2025 (*)	31.12.2024
Sudamérica y México (1)	14.411	15.337
Europa (2) (excluido España)	4.079	4.016
África (3)	13.080	13.107
Oriente Medio (4)	103	-
Mercado Exterior	31.673	32.460
España	46.526	45.237
Total consolidado	78.199	77.697

(1) Principalmente Chile y Brasil por 11 y 3 millones de euros respectivamente (11 y 3 millones de euros en 2024, respectivamente). (2) Francia. (3) Principalmente Argelia, Sudáfrica y Marruecos por 6, 5 y 2 millones de euros respectivamente (7, 4 y 2 millones de euros en 2024 respectivamente). (4) Emiratos Árabes Unidos. (*) No auditado.

- c) La distribución de los Activos en proyectos por segmentos geográficos al cierre de 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

Segmento geográfico	30.06.2025 (*)	31.12.2024
- Sudamérica (1)	107.877	83.257
- África (2)	436.635	479.115
Mercado Exterior	544.512	562.372
España	4.382	4.636
Total consolidado	548.894	567.008

(1) Brasil, Chile, Panamá y México por 62, 19, 17 y 7 millones de euros respectivamente (54, 20, 0 y 7 millones de euros respectivamente en 2024). (2) Marruecos, Sudáfrica, Ghana y Argelia y por 166, 123, 89 y 58 millones de euros respectivamente (167, 135, 105 y 71 millones de euros respectivamente en 2024). (*) No auditado.

Nota 6.- Cambios en la composición del Grupo

6.1. Cambios en el perímetro de consolidación

- a) Durante los primeros seis meses de 2025 se han incorporado, bien por adquisición o nueva constitución, al perímetro de consolidación 4 sociedades dependientes (4 en 2024).
- b) Durante los primeros seis meses de 2025 han dejado de formar parte del perímetro de consolidación 2 sociedades dependientes (2 en 2024).

6.2. Principales adquisiciones y disposiciones

a) Adquisiciones

Durante el ejercicio 2025, las adquisiciones que han supuesto un impacto más significativo, son las siguientes:

- En abril de 2025, la sociedad ha completado el cierre de la operación para la adquisición de Solar Pro, una planta solar de 24MW en Panamá que cuenta con un PPA denominado en dólares a 10 años. Solar Pro consta de dos plantas solares de 12 MW, Solar Pro I y Solar Pro II, ambas en pleno funcionamiento desde principios de 2025. La inversión asciende a 20 millones de dólares americanos, que incluye financiación a largo plazo por quince años de aproximadamente 16 millones de dólares americanos garantizado a través de un banco local (véase nota 17).

b) Disposiciones

Durante el primer semestre del ejercicio 2025 no se han realizado disposiciones significativas.

6.3. Combinaciones de negocio

Solar Pro (Panamá)

Con fecha 5 de febrero de 2025, Cox Assets, S.A. ha firmado contrato de compraventa de acciones para la adquisición de Aguafuerte, S.A. y Aquavoltaic, S.A, ambas sociedades anónimas de conformidad con las leyes de la República de Panamá, las cuales tienen la licencia de construcción y explotación de un proyecto de generación fotovoltaica denominado SOLAR Pro I y II, respectivamente. Las condiciones precedentes se han cumplido a comienzos del segundo trimestre del 2025.

El coste de la combinación de negocios se ha determinado a la fecha de adquisición, por la suma de los valores razonables de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos, así como los costes atribuibles a la operación.

Tal y como establece la NIIF 3, la adquirente medirá los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos a sus valores razonables en la fecha de su adquisición.

A fecha de adquisición, 1 de abril de 2025, la contraprestación entregada asciende a 4 millones de euros, siendo el precio de venta de las acciones de la sociedades proyecto. Dado que de los activos netos adquiridos (véanse notas 9.1 y 17), ascienden a 1 millón de euros, que incluye principalmente los activos concesionales por importe de 14 millones de euros, (véase nota 9.1), otros activos corrientes por 1 millón de euros y la deuda proyecto por importe de 14 millones de euros (véase nota 17), la sociedad ha reconocido un mayor valor del activo concesional por importe 3 millones de euros.

Nota 7.- Activos intangibles

7.1. El detalle a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 de las distintas categorías de Activos intangibles se muestran a continuación:

Concepto	Fondo de comercio	Aplicaciones informáticas y Otros	Total
Coste	27.370	17.450	44.820
Amortización acumulada y deterioro	-	(3.380)	(3.380)
Total a 30 de junio de 2025 (*)	27.370	14.070	41.440

(*) No auditado

Concepto	Fondo de comercio	Aplicaciones informáticas y Otros	Total
Coste	27.370	16.780	44.150
Amortización acumulada y deterioro	-	(2.594)	(2.594)
Total a 31 de diciembre de 2024	27.370	14.186	41.556

Durante el primer semestre del ejercicio 2025 no hay variaciones significativas.

Durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 el importe reconocido en concepto de deterioro fue nulo.

Nota 8.- Inmovilizado material

8.1. El detalle a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 de las distintas categorías de Inmovilizado material se muestran a continuación:

Concepto	Terrenos y construcciones	Instalac. técnicas y maquinaria	Otro inmov.	Anticipos e inmov. en curso	Total
Coste	28.450	32.424	5.846	20	66.740
Amortización acumulada y deterioro	(5.708)	(21.265)	(3.008)	-	(29.981)
Total a 30 de junio de 2025 (*)	22.742	11.159	2.838	20	36.759

(*) No auditado.

Concepto	Terrenos y construcciones	Instalac. técnicas y maquinaria	Otro inmov.	Anticipos e inmov. en curso	Total
Coste	27.984	33.691	5.650	-	67.325
Amortización acumulada y deterioro	(5.755)	(22.556)	(2.873)	-	(31.184)
Total a 31 de diciembre de 2024	22.229	11.135	2.777	-	36.141

Durante el primer semestre del ejercicio 2025 el incremento neto en Terrenos y construcciones se corresponde principalmente con la adquisición de una nave industrial en Alcalá (Madrid) por importe de 1,5 millones de euros, neta de impactos de diferencias de conversión negativas de Chile y Argentina fundamentalmente.

A cierre de 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, el detalle del inmovilizado donde sociedades del Grupo son el arrendatario es el siguiente:

Concepto	30.06.2025 (*)	31.12.2024
Coste	15.745	17.001
Amortización acumulada	(6.357)	(6.469)
Valor contable	9.388	10.532

(*) No auditado.

El valor neto contable a 30 de junio de 2025, incluye 7.140 miles de euros (7.933 miles de euros en 2024) de Terrenos y Construcciones, siendo el resto Otro inmovilizado.

Durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 el importe reconocido en concepto de deterioro fue nulo.

Nota 9.- Activos en proyectos

En el perímetro de consolidación se encuentran participaciones en diversas sociedades cuyo objeto social, en general, es el desarrollo de un producto integrado consistente en el diseño, construcción, financiación, explotación y mantenimiento de un proyecto en propiedad o en concesión.

En la presente nota, se ofrece tanto el detalle del inmovilizado adscrito a dichos proyectos, como aquella otra información relevante y relacionada con dichos activos (excluyendo el detalle de la financiación sin recurso aplicada a dichos proyectos que se informa en la nota 17).

9.1. Activos intangibles en proyectos concesionales

- a) El detalle a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 de los Activos intangibles en proyectos concesionales se muestran a continuación:

Concepto	Total Activos intangibles
Coste	453.300
Amortización acumulada y deterioro	(255.205)
Total a 30 de junio de 2025 (*)	198.095

(*) No auditado.

Concepto	Total Activos intangibles
Coste	466.947
Amortización acumulada y deterioro	(260.679)
Total a 31 de diciembre de 2024	206.268

Durante el primer semestre del ejercicio 2025 el coste de los Activos intangibles disminuye principalmente 34 millones de euros por la depreciación de rand sudafricano y dinar argelino, correspondiente a los proyectos de Khi Solar One y Solar Power Plant One, compensando parcialmente por la entrada en el perímetro de los activos concesionales en Panamá (véase Nota 6.3) por 17 millones de euros y el Capex del periodo. La amortización del periodo asciende a 11 millones de euros, compensada en su totalidad por la depreciación de las citadas monedas locales por importe de 17 millones de euros.

Durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 el importe reconocido en concepto de deterioro fue nulo.

9.2. Cuenta a cobrar por activos concesionales

- a) El detalle y los movimientos de los primeros seis meses del ejercicio 2025 de la Cuenta a cobrar por activos concesionales se muestran a continuación:

Descripción	No corriente	Corriente	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2024	271.654	48.660	320.314
Aumentos	28.107	-	28.107
Diferencias de conversión	(19.643)	(3.583)	(23.226)
Disminuciones (cobros)	-	(13.695)	(13.695)
Reclasificaciones y otros	(23.040)	23.040	-
Total a 30 de junio de 2025 (*)	257.078	54.422	311.500

(*) No auditado.

Las principales variaciones del primer semestre del ejercicio 2025 han sido altas por importe de 23.302 miles de euros, correspondientes a la valoración de la cuenta a cobrar de acuerdo con la NIIF 9, imputándose a resultados como importe neto de la cifra de negocio los ingresos correspondientes a la actualización de los flujos de cobros según el tipo de interés efectivo. El resto del incremento corresponde a las altas en la construcción de las líneas de transmisión en Brasil.

Adicionalmente, en el movimiento corriente se reflejan el cobro del proyecto de Agadir por importe de 13.696 miles de euros durante el periodo de 2025.

Durante el periodo de 2025 el importe reconocido en concepto de deterioro es nulo.

9.3. Otros activos en proyectos (Materiales e Intangibles)

- a) El detalle a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 de las distintas categorías de Activos materiales en proyectos y Activos intangibles en proyectos se muestran a continuación:

Concepto	Terrenos y construc.	Instalac. técnicas y maquin.	Anticipos e inmov. en curso	Otro inmov. material	Programas informát. y otros intangibles	Activos intangibles	Total
Coste	13.198	91.255	2.619	148.731	7.376	37.737	300.916
Amortización acumulada y deterioro	(6.729)	(73.294)		(113.534)	(4.313)	(9.325)	(207.195)
Total a 30 de junio de 2025 (*)	6.469	17.961	2.619	35.197	3.063	28.412	93.721

(*) No auditado.

Concepto	Terrenos y construc.	Instalac. técnicas y maquin.	Anticipos e inmov. en curso	Otro inmov. material	Programas informát. y otros intangibles	Activos intangibles (1)	Total
Coste	11.524	90.404	1.300	138.114	7.709	40.297	289.348
Amortización acumulada y deterioro	(6.607)	(71.736)	-	(106.882)	(4.423)	(10.614)	(200.262)
Total a 31 de diciembre de 2024	4.917	18.668	1.300	31.232	3.286	29.683	89.086

(1) El impacto del Aumento (dotación), en relación a los Activos Intangibles, correspondiente al deterioro de determinados gastos activados en México, se incluye en el segmento de EPC/Servicios (Véase nota 5.1.d)) dado que se corresponde con proyectos en estado de construcción o fases previas.

Otros activos materiales en proyecto (Material)

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 los importes más significativos de Otros Activos en Proyecto (Material) corresponden al inmovilizado de Abengoa Bioenergía Agroindustria S.A., particularmente la usina de Sao Joao, planta de producción de bioetanol, azúcar y energía eléctrica con una capacidad de molienda de 3,1 Mt de caña.

Los incrementos del periodo 2025, corresponden principalmente a las altas de inmovilizado de Abengoa Bioenergía Agroindustria por importe de 13,3 millones de euros, en relación al proceso productivo y adquisiciones de maquinaria y equipos, así como la depreciación por la amortización del periodo por importe de 12 millones de euros. El coste y amortización acumulada experimentan la depreciación del real brasileño y dólar americano frente al euro.

Durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 el importe reconocido en concepto de deterioro fue nulo.

Otro inmovilizado material incluye principalmente el valor neto contable del activo biológico, así como los derechos de uso, donde el grupo actúa como arrendatario de terrenos por importe de 30.720 miles de euros (30.765 miles de euros en 2024).

Activos intangibles en proyecto (Inmaterial)

El Grupo mantiene un portafolio que consta de diversos proyectos que se encuentran en etapa preoperativa y que están ubicados, principalmente, en Chile, México, Guatemala, Colombia, Panamá, Brasil, Marruecos y Sudáfrica. En gran parte de éstos tiene ya realizados estudios eléctricos, estudios de recursos de radiación, permisos ambientales y sociales aprobados y un punto de conexión definido y aprobado.

La estrategia de desarrollo, construcción, puesta en operación comercial y/o rotación de los proyectos en sus diferentes fases de desarrollo, permitirá monetizar de forma progresiva estos activos.

Las variaciones del periodo tanto de coste como de deterioro se corresponde principalmente por la depreciación del dólar americano, así como las monedas locales en Chile y México, todas ellas frente al euro.

9.4. Activos construidos por el Grupo

A 30 de junio de 2025 y 2024 no hay activos de proyecto que hayan sido construidos por el grupo.

Nota 10.- Inversiones contabilizadas por el método de la participación

10.1. El detalle de los principales epígrafes de inversiones contabilizadas por el método de la participación, a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, se muestra a continuación:

Concepto	Saldo a 30.06.2025 (*)	Saldo a 31.12.2024
Asociadas	2.709	3.666
Negocios conjuntos	9.838	5.080
Total Inversiones contabilizadas por el método de la participación	12.547	8.746

(*) No auditado.

Los movimientos de las inversiones contabilizadas por el método de la participación durante los primeros seis meses del ejercicio 2025 y el ejercicio 2024 son los siguientes:

Inversiones contabilizadas por el método de la participación	Saldo a 30.06.2025 (*)	Saldo a 31.12.2024
Saldo inicial	8.746	13.784
Altas	4.445	-
Movimientos del perímetro	-	(3.727)
Diferencias de conversión	(221)	(26)
Imputación resultado del ejercicio	(423)	(1.285)
Saldo final	12.547	8.746

(*) No auditado.

La variación más significativa que ha tenido lugar durante los seis primeros meses del ejercicio 2025 en las inversiones en asociadas se corresponde con las altas del periodo relacionadas con la inversión en la cartera de activos PV en España.

Dentro del epígrafe "Participación en beneficio/(perdida) de asociadas" de la Cuenta de resultados consolidada del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, se incluyen principalmente las pérdidas del Operador Atacama CSP Chile Spa por 0,8 millones de euros, compensado por el resultado positivo de la cartera de activos PV en España por 0,3 millones de euros.

La variación en Otro resultado global durante los primeros seis meses de 2025 derivada de las inversiones en asociadas ha sido nula.

Nota 11.- Instrumentos financieros por categoría

Los instrumentos financieros del Grupo consisten principalmente en depósitos, clientes y cuentas a cobrar y préstamos. Los instrumentos financieros por categoría reconciliados con las partidas del Estado de situación financiera consolidado a cierre de 30 de junio de 2025 son los siguientes:

Categoría	Notas	Activos / Pasivos a coste amortizado	Activos / Pasivos financieros a valor razonable con cambios en PyG	Total a 30.06.2025 (*)
Cuentas a cobrar por activos concesionales	9.2	311.500	-	311.500
Activos financieros a valor razonable	12	-	37.943	37.943
Cuentas financieras a cobrar	13	91.822	-	91.822
Clientes y otras cuentas a cobrar	13	339.486	-	339.486
Efectivo y equivalentes a efectivo	15	134.837	-	134.837
Total Activos financieros		877.645	37.943	915.588
Financiación de proyectos	17	279.907	-	279.907
Deudas por arrendamiento financiero y entidades de crédito	18	123.221	-	123.221
Deudas a largo plazo	19	130.165	11.023	141.188
Proveedores y otras cuentas a pagar	23	363.720	-	363.720
Total Pasivos financieros		897.013	11.023	908.036

(*) No auditado.

A 30 de junio de 2025 el movimiento de los activos (véase nota 12) y pasivos del Grupo a valor razonable es el siguiente:

Pasivos Financieros	Importe
Saldo a 31 de diciembre de 2023	5.807
Altas (nota 19)	5.472
Saldo a 31 de diciembre de 2024	11.279
Variaciones de perímetro, reclasificaciones y diferencias de conversión	(256)
Saldo a 30 de junio de 2025 (*)	11.023

(*) No auditado.

Durante los ejercicios presentados no han existido reclasificaciones entre los niveles de los instrumentos financieros.

Los pasivos financieros a valor razonable del nivel 3 incluyen el acuerdo a largo plazo surgido en la salida de la Recuperación Judicial de Brasil de Abengoa Construção Brasil, así como el precio fijo pendiente a pagar por Ibox (véase nota 19).

Nota 12.- Activos financieros a valor razonable

12.1. El detalle y los movimientos de los activos financieros a valor razonable a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Activos financieros a valor razonable	30.06.2025 (*)	31.12.2024
Saldo inicial	23.088	11.749
Adiciones	17.335	11.564
Cambios en el valor razonable del instrumento (nota 27.3)	(1.033)	(955)
Variaciones de perímetro, reclasificaciones y diferencias de conversión	(1.447)	730
Saldo final	37.943	23.088
Parte no corriente	12.177	12.540
Parte corriente	25.766	10.548

(*) No auditado.

El incremento de los activos financieros a valor razonable corrientes, corresponde principalmente a la suscripción de fondos y compra de valores por 16 millones de euros, siendo un instrumento financiero medido por nivel 1.

Los activos financieros a valor razonable no corrientes corresponden principalmente a la adquisición de 10 acciones de la serie B con un derecho preferente de la sociedad Sonnedix Cox Energy Chile, S.p.A. Este derecho se ha determinado, a partir del modelo financiero por flujos descontado, basado en una serie de datos fijos identificados en el contrato de PPA, y sobre una fórmula (tasa fija) ligada a la comercialización de energía hasta 2041. La sociedad recibe periódicamente la comunicación de este dividendo por la sociedad participada, estando pendiente el reparto del mismo.

Nota 13.- Clientes y cuentas financieras a cobrar

13.1. Clientes y otras cuentas a cobrar

a) El detalle de los Clientes y Otras cuentas a Cobrar a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Concepto	Saldo a 30.06.2025 (*)	Saldo a 31.12.2024
Cientes por ventas	165.515	146.339
Cientes, obra ejecutada pendiente certificar	75.399	45.922
Provisiones de insolvencias (**)	(17.355)	(14.878)
Administraciones Públicas	60.977	49.240
Otros deudores varios	54.950	52.835
Total	339.486	279.458

(**) A 30 de junio de 2025, las provisiones por insolvencias ascienden a 2.045 miles de euros a Clientes por ventas y 15.310 miles de euros a Otros deudores varios. (*) No auditado.

El incremento en la cifra de clientes corresponde principalmente al avance de los proyectos en Europa, África y Brasil principalmente.

Los saldos de "Clientes, obra ejecutada pendiente certificar" se facturan generalmente dentro de los tres meses siguientes a la finalización del trabajo que se realiza en el proyecto. Sin embargo, dadas las características concretas de algunos contratos de construcción, algunos proyectos pueden tardar más en ser facturados debido a los hitos de facturación especificados en los contratos. Dichos saldos están soportados por los contratos firmados con tales clientes, y no incluyen ninguna cuenta a cobrar relacionada con las reclamaciones de clientes, ni modificados pendiente de aprobar. El incremento del ejercicio corresponde principalmente al avance de los proyectos del negocio de energía, principalmente en España, así como del negocio de transmisión e infraestructuras y sus subsidiarias, principalmente en Brasil.

En el epígrafe de otros deudores varios, se recogen las cuentas a cobrar que no son propias de la operativa ordinaria de la sociedad, como acuerdos alcanzados con los clientes por otros conceptos por importe de 16 millones de euros (17 millones de euros en 2024), así como por otros servicios como alquileres de equipos por 4,3 millones de euros (4,7 millones de euros en 2024), el reconocimiento en 2025 de 5 millones de euros por el importe pendiente de cobro de la compañía de seguros relacionada con el proyecto de Dewa y pagos anticipados por importe de 6 millones de euros (3,4 millones de euros en 2024). Adicionalmente, se incluyen las cuentas corrientes con socios de UTEs por importe de 5,7 millones de euros (5,6 millones de euros en 2024) y las transacciones con el administrador concursal del grupo Abengoa, en concepto de refacturaciones y suplidos, ya pagadas (5 millones de euros en 2024).

Los saldos con empresas vinculadas al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 vienen detallados en la nota 28.2.

- b) El valor razonable de los Clientes y otras cuentas financieras a cobrar se aproxima a su importe en libros.
- c) El movimiento de la provisión por pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Concepto	Saldo a 30.06.2025 (*)	Saldo a 31.12.2024
Saldo inicial	(14.878)	(3.278)
Movimientos del perímetro y otros	(162)	(1.375)
Provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar	(2.332)	(10.281)
Reversión de importes no utilizados	17	56
Saldo final	(17.355)	(14.878)

(*) No auditado.

Durante el periodo de 2025, la dotación por provisión corresponde principalmente al negocio de Energía, por importe de 1 millones de euros, al negocio de Agua, por importe de 0,7 millones de euros, así como el reconocimiento de 0,4 millones de euros de pérdida esperada. La provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar incluye la pérdida crediticia esperada por 2,8 millones de euros.

- d) El detalle de las cuentas a cobrar con Administraciones Públicas al cierre de 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Concepto	Saldo a 30.06.2025 (*)	Saldo a 31.12.2024
Hacienda Pública deudora por diversos conceptos	37.519	25.492
Organismos de la Seguridad Social deudores	148	206
Hacienda Pública, IVA soportado	13.447	12.209
Hacienda Pública retenciones y pagos a cuenta	9.863	11.333
Total Administraciones Públicas	60.977	49.240

(*) No auditado.

13.2. Cuentas financieras a cobrar

El detalle de las Cuentas financieras a cobrar al cierre de 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Concepto	Saldo a 30.06.2025 (*)	Saldo a 31.12.2024
Créditos	13.756	11.532
Imposiciones y depósitos	4.826	3.776
Otras cuentas financieras a cobrar	2	2
Total no corriente	18.584	15.310
Créditos	4.887	4.080
Imposiciones y depósitos	68.351	71.067
Total corriente	73.238	75.147

(*) No auditado.

Durante el periodo de 2025, las principales variaciones han sido las siguientes:

En el largo plazo, el incremento se debe al aumento del crédito a largo plazo con Aytana Aeroespacio y Defensa por importe de 3 millones de euros (véase nota 28.2)

En el corto plazo, a 30 de junio de 2025, la disposición de 68 y 71 millones de euros, respectivamente, del epígrafe de imposiciones y depósitos, se encuentra limitada por cláusulas de financiación o por otras condiciones particulares. Las variaciones con respecto a diciembre de 2024 se corresponden principalmente con depreciación de las monedas local brasileña, dólar americano y peso mexicano.

Los saldos con sociedades vinculadas al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 se indican en la nota 28.2.

El valor razonable de las Cuentas financieras a cobrar se aproxima a su importe en libros.

Nota 14.- Existencias

14.1. La composición de las existencias a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

Concepto	Saldo a 30.06.2025 (*)	Saldo a 31.12.2024
Comerciales	1.389	1.147
Materias Primas y otros aprovisionamientos	17.512	18.197
Proyectos en curso	804	453
Productos terminados	4.717	11.933
Anticipos	26.412	23.861
Total	50.834	55.591

(*) No auditado.

El importe de las existencias correspondientes a sociedades ubicadas fuera del territorio español asciende a 30.777 miles de euros (36.816 miles de euros en 2024).

En el epígrafe de Materias primas y otros aprovisionamientos destacan principalmente materiales y repuestos necesarios para la actividad de operación y mantenimiento. Adicionalmente, el producto terminado por 5 millones de euros corresponde en su totalidad al negocio de Bioenergía en Brasil en relación a la producción de azúcar y etanol. La disminución de 7 millones de euros con respecto a diciembre es debida principalmente a la venta del stock de etanol por 12 millones de euros, compensada por la producción generada del periodo de azúcar y etanol, 2 y 3 millones de euros, respectivamente.

El incremento de Anticipos se corresponde con la operativa del negocio.

Nota 15.- Efectivo y equivalentes al efectivo

El detalle de Efectivo y Equivalentes al Efectivo a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Concepto	Saldo a 30.06.2025 (*)	Saldo a 31.12.2024
Cuenta corriente / caja	117.038	115.218
Depósito bancario	17.799	71.622
Total	134.837	186.840

(*) No auditado.

A 31 de diciembre de 2024, en Depósito bancario se incluía los fondos recibidos por la ampliación de capital de 13 noviembre de 2024 por importe 50 millones de euros en una cuenta a plazo fijo remunerada al 2,53% anual con vencimiento el 27 de enero de 2025, el cual fue liquidado en la fecha de vencimiento.

El desglose de dichos saldos por las principales divisas en que estos se encuentran nominados se muestra, en su equivalencia en euros, a continuación:

Divisa	30.06.2025 (*)		31.12.2024	
	Sociedades españolas	Sociedades extranjeras	Sociedades españolas	Sociedades extranjeras
Euro	38.886	1.080	103.850	1.018
Dólar americano	19.751	1.943	627	3.070
Peso chileno	-	3.228	-	3.666
Rupia india	77	2	110	2
Peso argentino	-	293	-	188
Rial omaní	-	12	-	11
Dirham marroquí	4.336	15.287	582	10.670
Real brasileño	-	18.486	-	26.259
Rand sudafricano	-	8.116	-	3.925
Riyal saudita	-	5.058	-	10.399
Franco suizo	1.765	14	2.007	14
Libra esterlina	281	-	504	-
Dirham de los EAU	846	-	691	-
Dinar argelino	2.829	3.893	3.206	15.022
Quetzal guatemala	-	103	-	138
Peso colombiano	-	103	-	99
Peso mexicano	-	8.045	-	252
Otras	209	194	397	133
Total	68.980	65.857	111.974	74.866

(*) No auditado.

Del total de efectivo y equivalentes, la disposición de un importe de 37 millones de euros (46 millones de euros en 2024) está limitada por cláusulas de financiación u otras condiciones particulares.

Nota 16.- Patrimonio neto

16.1. Capital social

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, el capital de la Sociedad asciende a 7.790 miles de euros, representado por 77.901.860 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las acciones.

De acuerdo con las comunicaciones recibidas por la sociedad en cumplimiento de lo dispuesto en la normativa vigente sobre obligaciones de comunicar porcentajes de participación (derechos de voto), los accionistas significativos al cierre de 30 de junio de 2025:

Accionistas	Participaciones significativas de accionistas 2025	
	% Participación directa	% Participación indirecta
Enrique Riquelme Vives (1)	– %	64,94 %
Alberto Zardoya Arana (2)	– %	14,08 %
Corporación Cunext Industrias, S.L.	5,15 %	– %
Amea Energy Investment VI DMCC	3,76 %	– %

(1) Enrique José Riquelme Vives controla el: 94,20% de Inversiones Riquelme Vives, S.L, y el 100% de Lusaka Investments, S.L y Riquelme Capital Group, S.A. (2) Alberto Zardoya Arana controla el 71,6% de Ondainvest, S.L

Operación de canje de acciones con accionistas de su filial Cox Energy, S.A.B. de C.V

Al amparo de la delegación de facultades otorgada al Consejo de Administración el pasado 30 de mayo de 2025 por la Junta General, el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado aumentar el capital de la Sociedad, con cargo a aportaciones no dinerarias consistentes en acciones de Cox Energy, filial cotizada en México, en un importe máximo de 923.316 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de un máximo de 9.233.160 acciones ordinarias de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, de 0,10 euros de valor nominal cada una de ellas, previéndose la posibilidad de suscripción incompleta.

El Consejo de Administración ha establecido que el periodo de suscripción de las acciones que se emitan en ejecución del Aumento de Capital estará en vigor hasta el 26 de diciembre de 2025. Las acciones que se emitan en ejecución del Aumento de Capital quedarán suscritas y desembolsadas mediante aportaciones no dinerarias consistentes en un máximo de 46.165.800 acciones de Cox Energy de conformidad con la ecuación de canje propuesta por el Consejo de Administración a la Junta General de la Sociedad, que consiste en una acción de la Sociedad por cada cinco acciones de Cox Energy.

Con posterioridad al cierre del primer semestre del periodo de 2025, con fecha 10 de julio de 2025 la Sociedad ha informado que ha obtenido compromisos irrevocables de determinados accionistas de Cox Energy para la aportación como contravalor del Aumento de Capital de la Sociedad de 16.557.411 acciones de Cox Energy, representativas de, aproximadamente, un 9,2% del capital social de Cox Energy.

En dicho contexto, la Sociedad ha ejecutado parcialmente el acuerdo de Aumento de Capital mediante la creación de 3.311.476 nuevas acciones ordinarias, de la misma clase y serie que las acciones actualmente en circulación de la Sociedad, mediante el otorgamiento de una escritura de aumento de capital por un importe efectivo total de 24.173.774,80 euros incluyendo 331.147,60 euros de valor nominal y 23.842.627,20 euros de prima de emisión. Dicha escritura ha sido debidamente inscrita el 17 de julio de 2025 en el Registro Mercantil de Sevilla.

16.2. Prima de emisión

A 30 de junio de 2025, la prima de emisión asciende a 168.425 miles de euros (174.226 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

La variación del primer semestre del periodo de 2025 corresponde principalmente a un *success fee*, recogido en el contrato, correspondiente al final del proceso de la ampliación de capital de 2024, por impacto, neto de efecto fiscal, de 4.526 miles de euros. Adicionalmente, se ha considerado como menor valor de la citada prima de emisión, el impacto, neto igualmente de efecto fiscal de 1.275 miles de euros correspondiente al Bonus extraordinario de los empleados de la sociedad dominante, aprobado por el Consejo de administración, mediante retribución extraordinaria en forma de acciones.

La legislación mercantil permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión por ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

16.3. Reservas de la sociedad dominante

El importe y movimiento de las cuentas que forman parte del epígrafe de Reservas de la sociedad dominante al cierre de 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

Concepto	Saldo a 31.12.2024	Distribución rdos. 2024	Acciones propias	Saldo a 30.06.2025 (*)
Reserva de revalorización	-	-	-	-
Otras reservas de la Sociedad Dominante:				
- Distribuibles	4.127	1.050	(5.855)	(678)
-No distribuibles	12	-	-	12
Total	4.139	1.050	(5.855)	(666)

(*) No auditado.

La reserva legal es dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

La distribución del resultado del ejercicio 2025 de la Sociedad dominante, que será aprobada por la Junta General de accionistas, se hará con cargo a la partida de resultados de ejercicios anteriores.

Acciones propias

Con fecha 13 de diciembre de 2024 la sociedad ha suscrito un contrato de liquidez con la entidad JB Capital Markets SV, S.A.U. sobre acciones propias de Cox ABG Group, S.A. A 30 de junio de 2025, la sociedad mantiene 80.481 acciones.

Adicionalmente, la sociedad mantiene autocartera por 638.759 acciones.

Durante el primer semestre del periodo de 2025, destacan las siguientes operaciones:

- La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de mayo de 2025, ha aprobado una remuneración, extraordinaria para el ejercicio 2025, para los consejeros en forma de acciones que compense de manera equitativa el trabajo y la dedicación adicionales que supondrá a lo largo de 2025. En ese sentido, cada consejero ha recibido 15.150 acciones, que corresponde a 144.834 euros, según precio de cotización (véase Nota 28.3). A 30 de junio de 2025, se incluye como retribución en aquellos casos cuya entrega de acciones ha sido efectiva. A fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, la totalidad de las acciones previstas a entregar a consejeros ha sido efectiva.
- Adicionalmente, el Consejo de Administración de Cox ABG Group, S.A. ha acordado aprobar una retribución extraordinaria en forma de acciones (Bonus Extraordinario IPO), dirigida a determinados directivos de la Compañía, tanto de la sociedad dominante (véase Nota 16.2) como de determinadas filiales como reconocimiento a su compromiso, dedicación y contribución durante el proceso de salida a Bolsa.

A 30 de junio de 2025, el importe total en autocartera asciende a 6.271 miles de euros (137 miles de euros a 31 de diciembre de 2024), habiendo registrado un beneficio por acciones propias por 280 miles de euros.

16.4. Diferencias de conversión

El importe de las diferencias de conversión de las sociedades del Grupo y asociadas al cierre de 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Concepto	Saldo a 30.06.2025 (*)	Saldo a 31.12.2024
Diferencias de conversión:		
- Sociedades I.G.	(32.022)	(19.741)
- Asociadas	(188)	(87)
Total	(32.210)	(19.828)

(*) No auditado.

Las diferencias de conversión recogen la diferencia de valoración para las sociedades con moneda distinta al euro, entre la conversión del patrimonio neto de las mismas a tipo de cambio cierre y a tipo de cambio histórico. En este ejercicio 2025 la variación se debe principalmente a la depreciación del peso chileno, y del dólar americano.

16.5. Ganancias acumuladas

El importe y el movimiento de las cuentas que forman parte del epígrafe de Ganancias acumuladas al cierre de 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 han sido los siguientes:

Concepto	Saldo a 31.12.2024	Distribución Rtdos. 2024	Resultados 2025	Otros movimientos	Saldo a 30.06.2025 (*)
Reservas en sociedades consolidadas por IG / IP	41.510	38.229	-	(3.717)	76.022
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	169	2.940	-	-	3.109
Dividendos y reservas sociedad dominante	-	1.050	-	(1.050)	-
Total reservas	41.679	42.219	-	(4.767)	79.131
Resultados consolidados del ejercicio	59.133	(59.133)	12.570	-	12.570
Resultados atribuidos a participaciones no dominantes	(16.914)	16.914	423	-	423
Total resultados sociedad dominante	42.219	(42.219)	12.993	-	12.993
Total ganancias acumuladas	83.898	-	12.993	(4.767)	92.124

(*) No auditado.

En el periodo de 2025, en la columna de "Otros movimientos" se recoge el reparto de resultado del año anterior de la sociedad dominante por importe de (1.050) miles de euros (véase nota 16.3), así como resultados de filiales del grupo de ejercicios anteriores.

16.6. Participaciones no dominantes

En este epígrafe se recoge la parte proporcional del Patrimonio neto de las sociedades del Grupo consolidadas por integración global y en las que participan otros accionistas distintos al mismo.

El movimiento del epígrafe de Participaciones no dominantes a 30 de junio de 2025 es el siguiente:

Sociedad	Saldo a 31.12.2024	Movimientos del perímetro	Otros (*)	Imputación Rdo 2025	Saldo a 30.06.2025 (**)
Cox Energy, S.A.B. de C.V.	14.635	(1.634)	(2.193)	590	11.398
Société d'Eau Déssalée d'Agadir (SEDA)	23.850	-	(1.806)	2.291	24.335
Solar Power Plant One	32.458	-	(11.789)	4.162	24.831
Otros menores	11.160	(140)	1.174	(7.466)	4.728
Total	82.103	(1.774)	(14.614)	(423)	65.292

(*) Incluye principalmente diferencias de conversión y dividendos en Argelia y Agadir. Estos últimos por importe de 8 y 1,4 millones de euros, respectivamente. (**) No auditado.

En la mayoría de los casos las participaciones no dominantes cuentan con los habituales derechos de protección, fundamentalmente en cuanto a restricciones de inversión, desinversión y financiación.

Nota 17.- Financiación de proyectos

El detalle de la Financiación de proyectos, tanto del pasivo no corriente como del corriente a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Financiación de proyectos	Saldo a 30.06.2025 (*)	Saldo a 31.12.2024
Project Finance (Financiación sin recurso)	279.907	289.549
Total Financiación de proyectos	279.907	289.549
No corriente	222.966	205.952
Corriente	56.941	83.597

(*) No auditado.

A cierre de 30 de junio de 2025 las financiaciones de los proyectos adquiridos en ejercicios anteriores, con un coste medio del 5%, ascienden a 267 millones de euros: la financiación asociada a la planta de desalación en Agadir asciende a 143.556 miles de euros (138.234 miles de euros en el largo plazo y 5.322 miles de euros en el corto plazo), la financiación del proyecto de Khi solar One asciende a 81.372 miles de euros (72.200 miles de euros en el pasivo no corriente y 9.532 miles de euros en el pasivo corriente), la financiación de Ghana, que se encuentra en el corto plazo asciende a 29.904 miles de euros y la financiación asociada a la planta Solar Power Plant 1 asciende a 11.214 miles de euros (que se encuentran en el pasivo corriente).

Adicionalmente, en este ejercicio ha entrado la financiación asociada a dos nuevos proyectos fotovoltaicos que han sido adquiridos, SolarPro I y SolarPro II (véase nota 6.3.). Estos dos nuevos proyectos fotovoltaicos cuentan con una financiación que fue concedida por Global Bank al inicio de la construcción de los mismos (ejercicio 2023). El importe total financiado fue de 15.566 miles de USD, tiene vencimiento en 2039, con amortizaciones trimestrales y devenga intereses a un mínimo de 5,25% y un máximo de SOFR 3M + 3,5%. A 30 de junio de 2025, el importe de esta financiación asciende a 13.109 miles de euros, de los cuales 12.532 miles de euros se encuentran en el pasivo no corriente y 577 miles de euros en el pasivo corriente.

Con fecha 23 de mayo de 2025 se ha firmado una modificación de las condiciones asociadas a la financiación de la planta de desalación en Agadir (Marruecos) con Bank of Africa, reduciendo el tipo de interés del 6,5% a un 6%, y extendiendo cinco años el vencimiento final, pasando de junio 2039 a junio 2044.

En relación a Ghana, el Grupo sigue negociando con el cliente (GWCL), el Ministerio de finanzas de Ghana y los prestamistas para encontrar una solución a los problemas que encuentra el proyecto, principalmente la no indexación de la tarifa (véase nota 20.2).

17.1. Los importes y variaciones experimentados durante los seis primeros meses del ejercicio 2025 por la Financiación de proyectos son los siguientes:

	Financiación de proyectos a Lp	Financiación de proyectos a Cp	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2024	205.952	83.597	289.549
Movimientos del perímetro (*)	13.417	483	13.900
Intereses devengados (*)	513	12.373	12.886
Amortizaciones de principal	-	(14.766)	(14.766)
Pago de intereses	-	(8.222)	(8.222)
Diferencias de conversión (divisa) (*)	(5.957)	(7.659)	(13.616)
Traspasos (*)	9.041	(8.865)	176
Total a 30 de junio de 2025 (**)	222.966	56.941	279.907

(*) Movimientos no monetarios. (**) No auditado.

En la línea de movimientos del perímetro tenemos la entrada de la financiación asociada a los dos proyectos fotovoltaicos SolarPro I y SolarPro II que han sido adquiridos en este ejercicio (véase nota 6.3).

En las líneas de Amortizaciones de principal y Pago de intereses, mostramos los movimientos monetarios que quedan reflejados en el Estado de Flujos de Efectivo del ejercicio, consideramos los Aumentos y las Amortizaciones de principal dentro del Flujo resultante de actividades de financiación, y el Pago de intereses dentro del Flujo de actividades de explotación.

Dentro de las Amortizaciones de principal realizadas se deben principalmente a la financiación de SPP1 (8 millones de euros), Khi Solar One (4 millones de euros) y Agadir (2 millones de euros).

En el gasto financiero devengado destacan fundamentalmente el correspondiente a la financiación de Khi Solar One (6 millones de euros) y Agadir (4 millones de euros).

El movimiento de la financiación de proyecto se ha visto afectado por las diferencias de conversión, fundamentalmente por la depreciación del dólar americano y del rand sudafricano de las financiaciones de Ghana y Khi Solar One respectivamente.

17.2. En el activo del Estado de situación financiera intermedio resumido consolidado y dentro del epígrafe de Cuentas financieras a cobrar (véase nota 13.2), existen cuentas de reserva al servicio de la deuda por importe de 14 millones de euros relacionadas con la planta híbrida de solar gas Solar Power Plant 1 (SPP1) en Argelia y Agadir en Marruecos.

17.3. Del importe de préstamos con entidades de crédito corrientes y no corrientes existen deudas en moneda extranjera por importe de 222.854 miles de euros (289.236 miles de euros en el ejercicio 2024).

El contravalor por divisas de las deudas en moneda extranjera más significativas mantenidas por sociedades del Grupo con entidades de crédito es el siguiente:

Divisa (datos en miles)	30.06.2025 (*)		31.12.2024	
	Importe en moneda local	Importe en Euros	Importe en moneda local	Importe en Euros
Dirham (Marruecos)	1.523.531	143.556	1.539.162	146.707
Dinar Argelino	1.709.023	11.214	2.821.798	20.086
Dólar Americano	64.800	54.975	45.983	44.402
Rand Sudafricano	1.177.646	13.109	1.523.618	78.041
Total		222.854		289.236

(*) No auditado.

Nota 18.- Deudas por arrendamiento financiero y entidades de crédito

El detalle de las Deudas con entidades de crédito y otros a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

No corriente	Saldo a 30.06.2025 (*)	Saldo a 31.12.2024
Préstamos con entidades de crédito	25.392	837
Pasivos por arrendamientos financieros	28.491	33.383
Otros recursos ajenos no corrientes	8.924	10.520
Total no corriente	62.807	44.740

(*) No auditado

Corriente	Saldo a 30.06.2025 (*)	Saldo a 31.12.2024
Préstamos con entidades de crédito	18.306	18.703
Pasivos por arrendamientos financieros	8.179	7.039
Otros recursos ajenos corrientes	33.929	3.843
Total corriente	60.414	29.585

Total Deudas con entidades de crédito y otros	123.221	74.325
--	----------------	---------------

(*) No auditado

Los importes y variaciones experimentados durante los primeros seis meses del ejercicio 2025 por las Deudas con entidades de crédito y otros son los siguientes:

	Largo Plazo	Corto Plazo	Total
Saldo inicial	44.740	29.585	74.325
Movimientos del perímetro y traspasos (*)	(6.389)	9.504	3.115
Intereses devengados (*)	812	2.512	3.324
Aumentos	27.394	47.296	74.690
Amortizaciones de principal		(25.672)	(25.672)
Pago de intereses	(3.102)	(2.283)	(5.385)
Diferencias de conversión (divisa) (*)	(648)	(528)	(1.176)
Total a 30 de junio de 2025 (**)	62.807	60.414	123.221

(*) Movimientos no monetarios. (**) No auditado.

Dentro de "Aumentos" destacan las disposiciones realizadas por la sociedad dominante de las financiaciones conseguidas a finales del ejercicio 2024:

- De la línea de crédito renovable, contratada el 23 de diciembre de 2024, con las entidades Banco Santander, S.A., CaixaBank, S.A. e Instituto de Crédito Oficial, E.P.E., se han dispuesto a 30 de junio de 2025 un total de 24 millones de euros. Esta línea fue concedida por importe máximo de 32,5 millones de euros, vencimiento a 3 años desde la firma. Tiene un tipo de interés de 2,63% más EURIBOR sobre las disposiciones.
- Con fecha 17 de diciembre de 2024 se firmó el Programa de Pagarés Verdes Cox ABG Group S.A. 2024 en el Mercado alternativo de Renta Fija ("MARF"), por importe de hasta 50 millones de euros. Durante los seis primeros meses del ejercicio 2025 se han emitido pagarés por importe total de 43 millones de euros, de los que han sido cancelados llegado su vencimiento un total de 12,8 millones de euros, y quedan vivos a 30 de junio de 2025 un total de 30,2 millones de euros.

Adicionalmente la sociedad Cox Energy, S.A.B. de C.V. ha obtenido una financiación en junio de 2025 con BTG Pactual, S.A. de C.V., por importe total de 150 millones de MXN, con amortizaciones trimestrales que empiezan en septiembre de 2025 hasta junio de 2027, a un tipo de interés TIE a 91 días + 3,75%. A 30 de junio de 2025 esta financiación tiene un importe a largo plazo de 3.394 miles de euros y 3.394 miles de euros en el corto plazo.

Con fecha 6 de febrero de 2025, la sociedad Cox Energy México Suministrador ha firmado con la entidad Banco del Bajío una financiación de 20 millones de MXN, con vencimiento a 3 años, a un tipo de interés TIE más 4,7%. A 30 de junio de 2025 el importe de esta financiación asciende a 905 miles de euros.

Dichos desembolsos, junto con las "Amortizaciones de principal", se muestran en el Estado de flujos de efectivo dentro del Flujo de actividades de financiación. La línea de "Pago de intereses" aparece dentro del Flujo de actividades de explotación.

En las "Amortizaciones de principal" cabe destacar la devolución de los pagarés vencidos durante los seis primeros meses del ejercicio 2025, que ascienden a 12,8 millones de euros, las amortizaciones realizadas de la deuda por arrendamiento financiero bajo NIIF 16, principalmente de la Sociedad Abengoa Bioenergía Agroindustria, S.A. (6 millones de euros), así como la cancelación del anticipo de 4 millones de euros solicitado por la sociedad Cox T&I, S.L.U. en noviembre de 2024 con la entidad Findango Finance, S.L..

Cox T&I, S.L.U mantiene el préstamo concedido con fecha 23 de mayo de 2024 por la entidad Frux SPV 3 S.A.R.L. por importe de 12 millones de euros, su vencimiento inicial era en mayo de 2025, sin embargo se ha obtenido de manera formal la extensión que recoge el contrato de financiación por periodo adicional de seis meses, situándose el vencimiento en noviembre de 2025. El importe de esta financiación a 30 de junio de 2025 asciende a 12.135 miles de euros.

Con fecha 1 de julio de 2025, el Grupo Cox y CAF (Corporación Andina de Fomento) han firmado una financiación verde de 30 millones de dólares, con vencimiento en junio de 2030, a un tipo de interés SOFR + 3,5%. Esta financiación tendrá amortizaciones semestrales siendo la primera de ellas en diciembre de 2027. Los importes serán destinados a financiar inversiones sobre proyectos actuales o futuros situados en países de América Latina y el Caribe, que sean miembros del CAF.

Con fecha 10 de julio de 2025, el grupo ha informado que ha completado con éxito una colocación privada (US Private Placement) con Allianz Capital Partners of America un importe de 115 millones de dólares. La operación se estructura como un bono senior a 5 años, a 6,89%, avalado por la calificación Investment Grade de Grupo Cox. Los fondos obtenidos con esta transacción se destinarán a financiar la estrategia de crecimiento en infraestructuras de agua y energía en las ocho regiones clave, reforzando la estructura financiera de la compañía.

Nota 19.- Deudas a largo plazo

El detalle de Deudas a largo plazo a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Concepto	Saldo a 30.06.2025 (*)	Saldo a 31.12.2024
Proveedores y acreedores a largo plazo	58.541	80.229
Deudas con socios minoritarios	78.951	82.451
Deudas con partes vinculadas	3.696	6.249
Total Deudas a largo plazo	141.188	168.929

(*) No auditado.

En el epígrafe Proveedores y acreedores a largo plazo la variación registrada corresponde principalmente al pago de la masa concursal y la reclasificación a corto plazo del pago aplazado, por 21 millones de euros de compraventa de la unidades productivas de Abengoa.

Las deudas con socios minoritarios corresponden a los préstamos subordinados con los socios externos de los proyectos de Ghana, Agadir en Marruecos y Khi Solar One en Sudáfrica, por 53, 12 y 14 millones de euros, respectivamente (56, 12 y 15 millones de euros, en 2024). Las variaciones corresponden con depreciación del dólar americano y rand sudafricano, principalmente, compensado parcialmente por el devengo de intereses.

Las deudas con partes vinculadas se encuentran detalladas en la nota 28.2.

Nota 20.- Provisiones y contingencias

20.1. Provisiones para otros pasivos y gastos

El detalle del movimiento durante los primeros seis meses del ejercicio 2025 del epígrafe "Provisiones para otros pasivos y gastos" del pasivo no corriente ha sido el siguiente:

Concepto	Provisión por responsabilidades	Provisión por desmantelamiento	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2024	75.151	18.454	93.605
Pagos y Bajas	(6.091)	-	(6.091)
Variación neta con impacto en resultados (**)	(595)	2.052	1.457
Diferencias de conversión	(1.370)	(1.299)	(2.669)
Traspasos	-	(837)	(837)
Saldo a 30 de junio de 2025 (*)	67.095	18.370	85.465

(*) No auditado. (**) Durante el ejercicio 2025, el impacto en resultado financiero asciende a 2.052 miles de euros (891 miles de euros en 2024).

Provisiones para responsabilidades

Dentro de este epígrafe se recogen principalmente aquellas provisiones realizadas en base a las mejores estimaciones de la Dirección y destinadas a cubrir riesgos relacionados con litigios, arbitrajes y reclamaciones contra las sociedades del Grupo derivadas de las actividades que desarrollan, y que se espera que sea probable una salida de recursos a medio plazo (entre 2 a 5 años).

Dentro de este epígrafe, a 30 de junio de 2025 y cierre del ejercicio 2024, se incluyen, principalmente, reclamaciones civiles, administrativas, mercantiles y laborales.

Durante el periodo de 2025, en relación a la demanda de Banco Atlantida, la sociedad ha depositado en cuenta judicial el importe de 7 millones de euros, cancelando el importe de la provisión.

La Audiencia Provincial Civil de Madrid ha señalado el día 13 de abril de 2027 para la deliberación, votación y fallo del citado recurso.

Por último, en este epígrafe se registra, principalmente, las obligaciones de sustitución a largo plazo de materiales necesarios de los negocios de operación y mantenimiento.

Provisiones para desmantelamiento

Dentro de este epígrafe se recogen principalmente aquellas provisiones realizadas en base a las mejores estimaciones y destinadas a cubrir principalmente futuros riesgos relacionados con gastos de desmantelamiento de instalaciones relacionadas con el segmento de infraestructuras de tipo concesional y que se espera que sea probable una salida de recursos a largo plazo (superior a 5 años).

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 la provisión por desmantelamiento corresponde, principalmente, al proyecto concesional en Argelia, así como al activo concesional Khi Solar One en Sudáfrica (véase nota 9.1).

20.2. Activos y pasivos contingentes

Al cierre de 30 de junio de 2025 Cox ABG Group y su grupo de empresas mantienen reclamaciones y controversias legales a su favor y en su contra, como consecuencia natural de su negocio y de las reclamaciones económicas y técnicas que las partes de un contrato suelen interponerse mutuamente.

A continuación, se resumen las actualizaciones del primer semestre del ejercicio 2025, sobre reclamaciones legales más significativas que, si bien, en opinión de los Administradores, no se espera que, individualmente o en su conjunto, puedan tener un impacto material adverso en los estados financieros intermedios resumidos consolidados respecto a los importes estimados y provisionados en su caso, si bien, debido a la naturaleza de los mismos no es fácil predeterminar los resultados finales.

- ▶ En relación con el laudo recibido correspondiente al procedimiento arbitral en Kenia, correspondiente a las unidades productivas adquiridas de Abengoa, por importe aproximado de 38,2 millones de euros, la Sociedad continúa las acciones oportunas para hacer efectivo el cobro del laudo y que permitan el registro contable del mismo.
- ▶ En relación con los procedimientos de arbitraje interpuestos por BDDG (Spv Ghana) y Standard Bank of South Africa Ltd, en adelante SBSA, agente de la financiación proyecto, como segunda demandante, contra Ghana Water Company Limited (GWCL) y la República de Ghana, reclamando las pérdidas resultantes por incumplimiento de contrato, principalmente por la no indexación del IPC, así como de la Garantía Estatal, por importe de 356 millones de dólares americanos, durante el primer semestre de 2025 la sociedad ha recibido reconvencción del arbitraje por importe similar. Actualmente el proceso se encuentra en fase de presentación de "claims", si bien las partes mantienen negociaciones para encontrar una solución amistosa.
- ▶ En 2022, Abeinsa Salalah, LLC, filial adquirida en las unidades productivas de Abengoa, y otras empresas pertenecientes a la UTE del proyecto Salalah, presentaron una demanda de arbitraje internacional contra Dhofar Desalination Company, como demandada, derivada de los costos incurridos debido a (i) una extensión de tiempo del 1 de octubre de 2020 al 11 de marzo de 2021 y costes asociados de fuerza mayor debido al COVID; (ii) por una variación del diseño de las obras marinas; (iii) una reclamación por variadores de frecuencia; y (iv) una reclamación por costos de prueba adicionales solicitada por Dhofar Desalination Company por un monto de USD 22,7 millones. Posteriormente, Dhofar Desalination Company respondió a la demanda con una reconvencción solicitando USD 9,2 millones en concepto de daños liquidados y lucro cesante. Las audiencias de arbitraje y el interrogatorio de testigos y peritos tuvieron lugar en junio de 2024.

El 13 de enero de 2025, el Grupo ha recibido resolución del Tribunal Arbitral, en la que el citado tribunal ha fallado a favor de las principales reclamaciones de la *joint venture*, integrantes del proyecto Salalah, por importe de 25 millones de euros más intereses, así como los costes legales del proceso. El grupo está trabajando en las medidas oportunas para hacer efectivo el cobro asociado, de modo que permitan el registro contable del mismo.

Nota 21.- Garantías y compromisos con terceros

21.1. Garantías comprometidas con terceros

A 30 de junio de 2025, el Grupo tiene entregados ante terceros (clientes, entidades financieras, Organismos Públicos y otros terceros), directamente por las sociedades del Grupo o a través de la Sociedad dominante a alguna Sociedad del Grupo, diversos avales bancarios y seguros de caución como garantía de determinados compromisos asumidos (garantía de ofertas, de performance de financiación y otros) por importe de 269.259 miles de euros (253.031 miles de euros en 2024).

A continuación, se adjunta cuadro de detalle de las garantías asumidas por el Grupo clasificada por tipología de compromiso a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

Tipología	Saldo a 30.06.2025 (*)	Saldo a 31.12.2024
Bid Bond (seriedad de ofertas)	5.906	2.866
Performance:	5.906	2.866
- Suministros de materiales	-	-
- Anticipos	30.205	35.829
- Ejecución (construcción/cobros/pagos)	158.652	156.791
- Calidad	60.539	43.405
- Operación y Mantenimiento	10.949	11.520
- Desmantelamiento	-	-
- Otros menores	3.008	2.620
Subtotal	269.259	253.031
Garantías sobre financiación de sociedades del Grupo (1)		-
Total	269.259	253.031

(1) El 9 de junio de 2021, la sociedad Sonnedix Cox Energy Chile, S.p.A. (véase nota 10), suscribió un Acuerdo de Deuda ("Credit Agreement") con el banco Sumitomo Mitsui Banking Corporation ("Agente Administrador") y el banco DNB Bank ASA, todos juntos denominados "Lenders", por 120 millones de dólares americanos, en conjunto con la empresa relacionada Tercera Región Solar, S.p.A. (el "Garante") para el desarrollo, la construcción y operación inicial de un parque de generación de energía solar ubicado en la Región de Valparaíso, Chile, de una capacidad aproximada de 160 MW, y la construcción de una línea de transmisión de aproximadamente 15,6 kilómetros, que conectará dicho parque con la subestación eléctrica "Los Maquis". La vigencia del contrato es hasta el 15 de noviembre de 2039 y el primer desembolso realizado por los bancos fue el 14 de junio de 2022. Cox Energy Latin América (actual Cox Energy, S.L.U.) otorgó una prenda sobre la totalidad de sus acciones representativas del 30% del capital social de Sonnedix Cox Energy Chile, S.p.A. A cierre del ejercicio 2024 dicha garantía está valorada en 599 miles de euros (véanse notas 10 y 18.4). (*) No auditado.

A 31 de diciembre de 2025 el Grupo mantiene líneas de avales con límite no dispuesto por 174 millones de euros. El grupo dispone de líneas de avales adicionales por importe de 79 millones de euros con respecto al ejercicio anterior.

No se espera que surjan pasivos diferentes a los contabilizados y descritos en los distintos apartados de los estados financieros intermedios resumidos consolidados, que puedan suponer una salida de recursos para el Grupo.

Nota 22.- Situación fiscal

22.1. Aplicación de regímenes

Cox ABG Group, y otras 78 sociedades tributan bajo el Régimen Especial de Consolidación fiscal con el número 0544/24 a partir del inicio del ejercicio 2024, así como también es la sociedad dominante del Grupo de entidades de IVA número 0111/24.

El resto de sociedades españolas y extranjeras que componen el grupo mercantil tributan, a los efectos del Impuesto sobre Sociedades, de acuerdo con las normas fiscales aplicables en cada país. En este sentido, la política fiscal del Grupo se basa en el cumplimiento de la normativa vigente en aquellos países en los que opera.

A efectos del cálculo de la base imponible de las distintas sociedades individuales incluidas en el Grupo, el resultado contable se ajusta de acuerdo con las diferencias temporarias y permanentes que puedan existir, reconociendo, cuando proceda, los correspondientes activos y pasivos por impuesto diferido; asimismo, los activos y pasivos por impuesto diferido se ponen de manifiesto como consecuencia de homogeneizaciones valorativas entre criterios y principios contables de sociedades individuales y las del consolidado. Al cierre de cada ejercicio se registra un activo o pasivo por impuesto corriente, por los impuestos actualmente reembolsables o a pagar.

El importe de la cuota a pagar por Impuesto sobre sociedades resulta de aplicar el tipo impositivo correspondiente a cada sujeto pasivo del impuesto, de acuerdo con la legislación en vigor en cada uno de los diferentes territorios y/o países en que cada entidad tiene su domicilio fiscal. Se aplican, asimismo, en su caso, las deducciones y bonificaciones a los que las distintas sociedades pudieran tener derecho.

22.2. Impuestos diferidos

El detalle por conceptos de los activos y pasivos por impuestos diferidos al cierre de 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Concepto	Saldo a 30.06.2025 (*)	Saldo a 31.12.2024
Créditos fiscales por bases imponibles negativas	29.883	22.950
Créditos fiscales por otras deducciones	4.000	4.000
Provisiones y deterioros	15.736	15.090
Gastos no deducibles (Art. 16 LIS)	1.513	1.513
Homogeneización y otros	6.845	7.413
Total activos por impuestos diferidos	57.977	50.966

(*) No auditado.

Concepto	Saldo a 30.06.2025 (*)	Saldo a 31.12.2024
Diferencias temporales asociadas a resultados de combinaciones de negocios	2.483	7.673
Diferencias temporales de valoración de activos	21.194	22.112
Diferencias temporales por ingresos no reconocidos fiscalmente y otros	9.281	8.898
Total pasivos por impuestos diferidos	32.958	38.683

(*) No auditado.

En relación a la variación de Activos por impuesto diferidos, durante el primer semestre del ejercicio 2025 se mantienen las provisiones del Plan estratégico de la compañía, activando créditos fiscales y diferencias temporales por importe de 7 millones de euros, principalmente en Brasil y Sudáfrica.

Los Pasivos por impuesto diferidos, disminuyen principalmente por la reversión del impacto fiscal de la plusvalía registrada en la adquisición de Khi Solar One en 2024, por 5 millones de euros.

Por otra parte, y en base a las últimas Declaraciones Fiscales presentadas, el Grupo tiene créditos fiscales no activados a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024.

El detalle de los movimientos habidos durante el primer semestre del ejercicio 2025 en los activos y pasivos por impuestos diferidos, es el siguiente:

Activos por impuestos diferidos	Importe
Saldo a 31 de diciembre de 2024	50.966
Diferencias de conversión y otros	(346)
Aumento/Disminución por otros resultados globales (patrimonio neto)	1.934
Aumento / Disminución por cuenta de resultados	5.423
Saldo a 30 de junio de 2025 (*)	57.977

(*) No auditado.

Pasivos por impuestos diferidos	Importe
Saldo a 31 de diciembre de 2024	38.683
Diferencia de conversión y otros	(1.032)
Aumento / Disminución por cuenta de resultados	(4.693)
Saldo a 30 de junio de 2025 (*)	32.958

(*) No auditado.

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 en el Grupo permanecen abiertos a inspección fiscal los períodos establecidos en cada jurisdicción para todos los impuestos que le son de aplicación. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de impuestos por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a los Estados financieros intermedios resumidos consolidados.

22.3. Impuesto sobre las ganancias

El detalle del impuesto sobre las ganancias al cierre de los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 es el siguiente:

Concepto	2025 (*)	2024 (*)
Impuesto corriente	(9.200)	(8.534)
Impuesto diferido	10.116	7.076
Total gasto por impuesto	916	(1.458)

(*) No auditado.

El impuesto sobre las ganancias al cierre del período de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 ha sido reconocido en base a las mejores estimaciones de la Dirección (véase Nota 3).

El impuesto de sociedades ha supuesto un ingreso de 1 millón de euros al cierre del período de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025, comparado con un gasto de 1,5 millones de euros al mismo periodo del ejercicio 2024, debido principalmente a que el mayor gasto corriente del periodo por aproximadamente 1 millón de euros, se compensa con mayor activación de créditos fiscales y diferencias temporales, principalmente en Brasil, por importe total de 4 millones de euros, respecto a 7 millones de euros en el mismo periodo de 2024, así como por la reversión del impacto fiscal de la plusvalía registrada en la adquisición de Khi Solar One en 2024, por 5 millones de euros.

Nota 23.- Proveedores, otras cuentas a pagar y Pasivos por impuesto corriente

23.1. El detalle del epígrafe "Proveedores y otras cuentas a pagar" al cierre de 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Concepto	Saldo a 30.06.2025(*)	Saldo a 31.12.2024
Proveedores comerciales	142.563	131.616
Acreedores por prestación de servicios	98.740	86.867
Anticipos de clientes	54.579	60.039
Remuneraciones pendientes de pago	19.993	14.298
Proveedores de inmovilizado a corto plazo	162	33
Otras cuentas a pagar	47.683	28.503
Total	363.720	321.356
Pasivos por impuesto corriente	78.800	69.537
Total	442.520	390.893

(*) No auditado.

Las principales variaciones del epígrafe de proveedores durante los seis primeros meses de este ejercicio se corresponden con la contratación de los nuevos proyectos, principalmente del segmento de Energía (véase nota 13.1), así como la reclasificación al corto plazo del precio a pagar por la adquisición de las unidades productivas de Abengoa (véase nota 19).

23.2. Los valores razonables de los saldos de "Proveedores y otras cuentas a pagar" equivalen a su importe en libros, dado que el efecto del descuento no es significativo.

23.3. A 30 de junio de 2025 el saldo de *confirming* emitido sin recurso a proveedores externos es de 6.335 miles de euros.

23.4. El saldo del epígrafe "Pasivos por impuesto corriente" a 30 de junio de 2025 recoge principalmente saldos con las Administraciones Públicas en concepto de impuesto sobre sociedades por 23 millones de euros, IVA de los proyectos así como impuestos locales de otras geografías por 28 millones de euros y seguridad social por 9 millones de euros, siendo el resto del saldo con Administraciones públicas y otros menores. A 31 de diciembre de 2024 el saldo corresponde principalmente a saldos con las Administraciones Públicas en concepto de impuesto sobre sociedades por 22 millones de euros, IVA de los proyectos así como impuestos locales de otras geografías por 21 millones de euros y seguridad social por 7 millones de euros, siendo el resto del saldo con Administraciones públicas y otros menores.

Nota 24.- Importe neto de la cifra de negocio

El detalle del epígrafe de importe neto de la cifra de negocio al cierre de los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 es el siguiente:

Concepto	2025 (*)			2024 (*)		
	Contratos de ingeniería y construcción	Otros contratos con clientes	Activos concesionales	Contratos de construcción	Otros contratos con clientes	Activos concesionales
Agua	7.011	-	39.816	25.312	-	35.779
Energía (**)	332.883	32.053	42.135	130.068	37.261	25.965
Servicios	-	43.980	-	1.165	50.849	-
- O&M		19.385	-	-	22.590	-
- Comercialización	-	24.595	-	-	28.259	-
- Tech	-	-	-	1.165	-	-
Total	339.894	76.033	81.951	156.545	88.110	61.744

(*) No auditado. (**) Del importe de Otros contratos con clientes de Energía, 30.798 miles de euros corresponden al negocio de Bioenergía.

Dentro del epígrafe "Otros contratos con clientes" se incluyen principalmente ingresos procedentes de prestación de servicios de gestión de proyectos y de operación y mantenimiento (O&M) a infraestructuras propiedad de terceros, así como los ingresos por suministro de energía en México y España.

Durante el periodo de 2025 y 2024 ningún cliente presenta concentración, superando un 10% de las ventas del Grupo consolidado.

Nota 25.- Otros ingresos y gastos de explotación

El detalle de otros Ingresos y Gastos de Explotación al cierre de los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 es el siguiente:

Otros ingresos explotación	2025 (*)	2024 (*)
Trabajos y beneficios procedentes del inmovilizado	1.928	2.171
Subvenciones	25	22
Ingresos por servicios diversos	31.093	49.233
Total	33.046	51.426

(*) No auditado.

Durante el periodo de 2025, la sociedad registra principalmente las indemnizaciones por seguros en Emiratos Árabes por importe de 10 millones de euros, así como el impacto de los acuerdos con proveedores en México y España, por importe de 12 millones de euros.

Adicionalmente, en la línea de Ingresos por servicios diversos, la variación con respecto al primer semestre del ejercicio 2024, se debe principalmente al importe registrado por Abengoa Construção Brasil por importe de 25 millones de euros en el ejercicio anterior (véase nota 13.2).

Otros gastos de explotación	2025 (*)	2024 (*)
Arrendamientos	(18.392)	(11.315)
Reparaciones y conservación	(6.258)	(7.182)
Servicios profesionales independientes	(37.395)	(33.425)
Transportes	(2.632)	(1.968)
Suministros	(5.693)	(3.266)
Tributos	(4.235)	(3.120)
Servicios exteriores	(16.611)	(12.791)
Otros resultados	(12.204)	(10.672)
Total	(103.420)	(83.739)

(*) No auditado.

Durante 2025 y 2024, en otros gastos de explotación destacan servicios de ingeniería, clasificados en Servicios profesionales independientes. El incremento en el gasto de arrendamientos se debe principalmente a Cox Construção Brasil, por alquileres de maquinaria de proyectos en ejecución.

Nota 26.- Gasto por prestaciones a los empleados

El detalle por gastos por prestaciones a los empleados al cierre de los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 es el siguiente:

Concepto	2025 (*)	2024 (*)
Sueldos y salarios	(95.921)	(74.559)
Cargas sociales	(18.782)	(13.426)
Total	(114.703)	(87.985)

(*) No auditado.

El gasto por indemnizaciones registrado, en el epígrafe de Sueldos y salarios, en cada uno de los periodos asciende a 1.052 y 975 miles de euros, respectivamente.

Adicionalmente, a 30 de junio de 2025 el gasto correspondiente a la entrega de acciones a consejeros (véase Nota 28.2) y a directivos de las filiales del grupo, distintos de la sociedad dominante, (véase Nota 16.3) asciende a 1.561 miles de euros.

Nota 27.- Resultados financieros

27.1. Ingresos y gastos financieros

El detalle de los "Ingresos y gastos financieros" al cierre de los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 es el siguiente:

Ingresos financieros	2025 (*)	2024 (*)
Ingresos por intereses de créditos	1.689	2.318
Total	1.689	2.318

Gastos financieros	2025 (*)	2024 (*)
Gasto por intereses:		
- Préstamos con entidades de crédito	(13.940)	(8.360)
- Otras deudas	(8.346)	(6.087)
Total	(22.286)	(14.447)

Gastos financieros netos	(20.597)	(12.129)
---------------------------------	-----------------	-----------------

(*) No auditado.

Los ingresos financieros se deben principalmente a los intereses generados por imposiciones y depósitos.

El gasto financiero asociado a préstamos con entidades de crédito viene determinando por los tipos de interés aplicados por las entidades financieras a los préstamos del Grupo, los cuales se ajustan a valores de mercado (véanse notas 17 y 18), el incremento con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior se debe a las nuevas financiaciones explicadas en las notas correspondientes.

El gasto financiero asociado a otras deudas se corresponde principalmente con el interés devengado por los proyectos de Ghana, Agadir y Khi Solar One, por los préstamos subordinados con los socios minoritarios, así como por el gasto financiero asociado a los pagarés desembolsados por la sociedad dominante en este ejercicio ("Programa de Pagarés Verdes").

27.2. Diferencias de cambio netas

El detalle de las "Diferencias de cambio netas" al cierre de los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 es el siguiente:

Diferencias de cambio netas	2025 (*)	2024 (*)
Beneficio/(pérdidas) por transacciones en moneda extranjera	(9.368)	6.922
Total	(9.368)	6.922

(*) No auditado.

En el ejercicio 2025 las diferencias de cambio se deben principalmente a la depreciación del dólar americano frente al euro y frente al real brasileño.

Durante el ejercicio 2024, el principal impacto dentro de Diferencias de cambios netas se debe al impacto de dólar americano sobre el peso chileno.

27.3. Otros ingresos y gastos financieros

El detalle de "Otros ingresos y gastos financieros netos" al cierre de los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 es el siguiente:

Otros ingresos financieros	2025 (*)	2024 (*)
Otros ingresos financieros	3.731	323
Total	3.731	323

Otros gastos financieros	2025 (*)	2024 (*)
Gastos por externalización de pagos a proveedores		-
Variación valor razonable	(1.032)	(869)
Otras pérdidas financieras	(11.477)	(10.028)
Total	(12.509)	(10.897)

Otros ingresos / gastos financieros netos	(8.778)	(10.574)
--	----------------	-----------------

(*) No auditado.

En el periodo 2025 el incremento de Otros ingresos financieros corresponde fundamentalmente a los rendimientos financieros de la escrow de Aneel (véase nota 13.2), que empezó a devengar intereses a finales del segundo trimestre del 2024.

En el epígrafe de Otras pérdidas financieras se recoge principalmente el gasto de comisiones de avales, que en el periodo de 2025 ha supuesto un gasto de 4.385 miles de euros (3.732 miles de euros en el mismo periodo del ejercicio 2024), así como la actualización de provisiones por desmantelamiento de activos concesionales (véase nota 20.1) y el coste amortizado de otros pasivos financieros, principalmente el crédito privilegiado por la adquisición de las unidades productivas (véase nota 19).

Nota 28.- Otra información

28.1. Personal

- El número medio de personas empleadas distribuido por categorías durante los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 ha sido el siguiente:

Categorías	Número medio de personas empleadas en 30.06.2025 (*)			Número medio de personas empleadas en 30.06.2024 (*)		
	Mujer	Hombre	% Total	Mujer	Hombre	% Total
Directivos	28	106	2,1	4	62	1,2
Mandos medios	82	414	7,8	87	319	7,2
Ingenieros y titulados	302	684	15,6	255	566	14,6
Asistentes y profesionales	174	221	6,2	164	237	7,1
Operarios	272	4.055	68,3	289	3.636	69,9
Total	858	5.480	100	799	4.820	100

(*) No auditado.

El número medio de personas se distribuye en un 23,8% radicadas en España (24,9% en 2024) y un 76,2% en el exterior (75,1% en 2024).

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio con discapacidad mayor o igual del 33% es 18 (13 en 2024).

- El número total de personas distribuido por categorías al cierre de los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 ha sido el siguiente:

Categorías	Número de personas empleadas a 30.06.2025 (*)			Número de personas empleadas a 30.06.2024 (*)		
	Mujer	Hombre	% Total	Mujer	Hombre	% Total
Directivos	28	106	2,0	30	62	1,6
Mandos medios	82	412	7,5	61	319	6,8
Ingenieros y titulados	309	692	15,2	255	566	14,6
Asistentes y profesionales	187	231	6,3	164	237	7,1
Operarios	290	4.256	69,0	289	3.636	69,9
Total	896	5.697	100	799	4.820	100

(*) No auditado.

La Alta Dirección del Grupo está compuesta por 11 hombres y 1 mujer (11 hombres y 1 mujer en 2024).

28.2. Relaciones con partes vinculadas

No se han distribuido dividendos a empresas vinculadas durante los ejercicios 2025 y 2024.

De acuerdo con las comunicaciones recibidas por la sociedad en cumplimiento de lo dispuesto en la normativa vigente sobre obligaciones de comunicar porcentajes de participación (derechos de voto), los accionistas significativos a 30 de junio de 2025:

Accionistas	Participaciones significativas de accionistas 2025	
	% Participación directa	% Participación indirecta
Enrique Riquelme Vives (1)	– %	64,94 %
Alberto Zardoya Arana (2)	– %	14,08 %
Corporación Cunext Industries, S.L.	5,15 %	– %
Amea Energy Investment VI DMCC	3,76 %	– %

(1) Enrique José Riquelme Vives controla el: 94,20% de Inversiones Riquelme Vives, S.L, y el 100% de Lusaka Investments, S.L y Riquelme Capital Group, S.A. (2) Alberto Zardoya Arana controla el 71,6% de Ondainvest, S.L

- a) A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 las posiciones, así como las transacciones durante el primer semestre del ejercicio 2025 y 2024, con partes vinculadas son las siguientes, en miles de euros:

2025	30.06.2025 (*)		30.06.2025 (*)	
	Saldos deudores	Saldos acreedores	Ingresos	Gastos financieros
Inversiones Riquelme Vives, S.L.	–	1.611	–	25
Ondainvest, S.L (Alberto Zardoya Arana)	1.026	2.085	39	105
Riquelme Capital, S.L.U.	4.452	–	132	–
Aytana Aeroespacio y Defensa, S.L.U	3.276	–	63	–

(*) No auditado.

A 30 de junio de 2025, los saldos deudores se encuentran clasificados como no corrientes por importe de 6,7 millones de euros (véase nota 13.2) y como corrientes 2 millones de euros (véase nota 13.1). Adicionalmente, los saldos acreedores se encuentran clasificados como no corrientes 3,7 millones de euros (véase nota 19).

2024	31.12.2024		30.06.2024 (*)	
	Saldos deudores	Saldos acreedores	Ingresos	Gastos financieros
Inversiones Riquelme Vives, S.L.	–	2.954	–	494
Ondainvest, S.L (Alberto Zardoya Arana)	1.254	3.296	–	120
Riquelme Capital, S.L.U.	4.320	–	–	–

(*) No auditado.

A 31 de diciembre de 2024, los saldos deudores se encuentran clasificados como no corrientes por importe de 4,1 millones de euros (véase nota 13.2) y como corrientes 1,5 millones de euros (véase nota 13.1). Adicionalmente, los saldos acreedores se encuentran clasificados como no corrientes 6,2 millones de euros (véase nota 19).

- b) Durante el ejercicio 2025 no se han registrado operaciones significativas relacionadas con partes vinculadas.

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado, por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

- c) Adicionalmente, el detalle de los saldos pendientes surgidos de las transacciones con sociedades contabilizadas por el método de la participación incluidos en el Estado de situación financiera consolidado al cierre de 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

Concepto	Importe a 30.06.2025 (*)	Importe a 31.12.2024
Clientes y otras cuentas a cobrar	12.936	10.981
Proveedores y otras cuentas a pagar	1.339	835
Deudas a largo plazo	-	4

(*) No auditado.

En Clientes y Otras cuentas a cobrar, se incluye principalmente los saldos de la sociedad *holding* (Ibox) con las sociedades proyecto en relación a los proyectos destinado a la venta a CTG (véase nota 10).

Por otro lado, el detalle de las transacciones realizadas con sociedades contabilizadas por el método de la participación incluidas en la Cuenta de resultados consolidada al cierre de los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 son las siguientes:

Concepto	30.06.2025 (*)	30.06.2024 (*)
Importe neto de la cifra de negocios	1.272	367
Otros ingresos de explotación	33	237
Materias primas y materiales para el consumo utilizados	-	(97)
Gastos financieros	(10)	(14)

(*) No auditado.

Las principales transacciones se corresponden con la prestación de servicios con XiNa Operations and Maintenance Company (Pty) Ltd, las transacciones con Ibexia Cox Energy Development S.L. y con las sociedades proyecto destinadas a la venta de CTG.

28.3. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección

El detalle individualizado de las remuneraciones satisfechas durante el primer semestre del ejercicio 2025, al conjunto de los miembros del Consejo de Administración es el siguiente:

Concepto	Sueldo (1)	Remuneración fija	Remuneración por pertenencia a Comisiones del Consejo	Otros conceptos	Total
Riquelme Vives, Enrique José	200,0	37,5	-	144,8	382,3
Arizaga Zárate, Luis	-	37,5	17,9	-	55,4
Ignacio Casanueva Pérez, Juan	-	37,5	-	-	37,5
Fernández Ruiz, Alejandro	-	37,5	27,4	144,8	209,7
Gallardo Mateo, Mar	-	37,5	11,5	144,8	193,8
González Pitarch, Cristina	-	37,5	8,4	-	45,9
Maluquer Usón, Ignacio	-	37,5	9,4	144,8	191,7
Rodríguez Fernández, Román Ignacio	-	37,5	5,0	-	42,5
Sánchez Álvarez, Elena	-	37,5	10,0	144,8	192,3
Saval Pérez, Arturo	-	37,5	5,0	-	42,5
Zardoya Arana, Alberto	-	37,5	6,7	144,8	189,0
Quintana Pradera, Dámaso	-	37,5	4,3	144,8	186,6
Coben, Lawrence Stephen	-	6,7	-	-	6,7
Total	200,0	456,7	105,6	1.013,6	1.775,9

(1) Durante el periodo 2025, Don Enrique José Riquelme Vives ha recibido una remuneración por la prestación de los servicios consistentes en la ejecución de las tareas y funciones correspondientes al cargo de Administrador Único de Cox Global Services S.L., entidad íntegramente participada por la Sociedad y cabecera de las sociedades de los negocios y operaciones del grupo de sociedades, cuya retribución fija anual asciende a 400 miles de euros.

En la columna Otros Conceptos, se ha incluido la remuneración fija para los consejeros en forma de entrega de acciones para el ejercicio 2025, aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de mayo de 2025, para compensar de manera equitativa el trabajo y la dedicación adicionales que supondrá, a lo largo de 2025, el ejercicio de sus funciones tomando en consideración la situación de crecimiento de la compañía, la dedicación exigida dada la creciente complejidad de sus funciones derivados de, entre otros factores, la reciente admisión a negociación de las acciones de la Sociedad en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia y su inclusión en el Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo). En ese sentido, cada consejero ha recibido 15.150 acciones, que corresponde a 144.834 euros, según precio de cotización. A 30 de junio de 2025, se incluye como retribución en aquellos casos cuya entrega de acciones ha sido efectiva.

- Durante el ejercicio 2025, la remuneración satisfecha a la Alta Dirección del Grupo (miembros de Alta Dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos con indicación de la remuneración total a su favor durante el ejercicio) ha ascendido por todos los conceptos, tanto fijos como variables, a 4.300 miles de euros (2.600 miles de euros en 2024).
- El grupo tiene suscrita una póliza de responsabilidad civil que cubre a los miembros del Consejo de Administración, al personal directivo y a aquellas personas que ejercen funciones asimiladas a las de los directivos, ascendiendo el importe total de la prima de esta póliza en el periodo de 2025 a 119 miles de euros (160 miles de euros en 2024).

- No existen acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición. Los contratos de Alta Dirección que suspenden una relación laboral común anterior y en el que la indemnización que se reconoce a favor del alto directivo en caso de extinción es equivalente a la legal correspondiente a la improcedencia, calculada en función de su salario y antigüedad completa. El acuerdo contempla un preaviso en todo caso de 6 meses, con compensación de las retribuciones debidas en caso de incumplimiento.

En relación a los contratos de Alta Dirección, sólo está previsto el pago de indemnizaciones en los supuestos de terminación en el ejercicio de las funciones ejecutivas que, en su caso, puedan desempeñar, tal y como se detalla a continuación:

- Dos altos directivos que en caso de extinción por voluntad de la compañía tendrían derecho a indemnización superior a la legal (entre 18 y 24 meses).
- No existen anticipos ni créditos concedidos al conjunto de miembros del Consejo de Administración, así como tampoco obligaciones asumidas con ellos a título de garantías, salvo lo indicado en la nota 28.2.

28.4. El artículo 229 de la ley de Sociedades de Capital, aprobada mediante el Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio, impone a los Administradores, o a sus representantes personas físicas, el deber de comunicar al Consejo de Administración y, en su defecto, a los otros Administradores o, en caso de Administrador Único, a la Junta General cualquier situación de conflicto de interés, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la Sociedad. El Administrador afectado se deberá abstener de intervenir en los acuerdos o decisiones relativos a la operación a que el conflicto se refiera.

Durante el periodo de 2025 y 2024, no se ha producido ninguna conclusión, modificación o extinción anticipada de cualquier contrato entre la Sociedad y cualquiera de sus socios o Administradores o persona que actúe por cuenta de ellos, cuando se trate de una operación ajena al tráfico ordinario de la Sociedad o que no se realice en condiciones normales.

Igualmente, destacar que todos los Administradores han comunicado que no se encuentran en situación de conflicto directo o indirecto con el interés de la Sociedad Dominante y sociedades participadas.

28.5. Ganancias o pérdidas por acción

Las ganancias por acción básicas se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el número de acciones ordinarias en circulación durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024:

Concepto	2025	2024
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante (miles)	12.993	34.509
Número de acciones ordinarias (miles)	77.902	610
Ganancias o (Pérdidas) por acción básicas/diluidas (euros)	0,17	56,57

No se han identificado efectos dilusivos necesarios de ajustar en el cálculo de ganancias o pérdidas por acción diluidas

28.6. Acontecimientos posteriores al cierre

Adicionalmente a lo anterior, con posterioridad al cierre del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, no han ocurrido otros acontecimientos susceptibles de influir significativamente en la información que reflejan los Estados financieros intermedios resumidos consolidados preparados por los Administradores en esta misma fecha, o que deban destacarse por tener trascendencia significativa.

Tal y como se ha informado en las correspondiente Notas explicativas, con fecha 2 de julio de 2025, el Grupo Cox y CAF (Corporación Andina de Fomento) han firmado una financiación verde de 30 millones de dólares para acelerar la transición energética en América Latina y Caribe.

Con fecha 10 de julio de 2025, el grupo ha informado que ha completado con éxito una colocación privada (US Private Placement) con Allianz Capital Partners of America por importe de 115 millones de dólares. La operación se estructura como un bono senior a 5 años, a 6,89%, avalado por la calificación Investment Grade de Grupo Cox. Los fondos obtenidos con esta transacción se destinarán a financiar la estrategia de crecimiento en infraestructuras de agua y energía en las ocho regiones clave, reforzando la estructura financiera de la compañía.

An aerial photograph of a river with rapids, showing turbulent green water flowing between large, light-colored rock formations. A small red boat is visible in the lower right portion of the river. The image is partially obscured by a white diagonal shape on the left side.

Cox ABG Group, S.A.
y sociedades dependientes

Informe de gestión intermedio consolidado

30 de junio de 2025

Índice

1.- Situación de la entidad	56
2.- Evolución y resultado de los negocios	57
3.- Riesgos y recursos de capital	63
4.- Principales riesgos e incertidumbres	65
5.- Informe sobre la evolución previsible de la entidad	65
6.- Actividades de I+D+i	66
7.- Adquisición y enajenación de acciones propias	66
8.- Otra información relevante	66
9.- Circunstancias importantes ocurridas tras el cierre del ejercicio	70

1.- Situación de la entidad

1.1. Estructura organizativa

Cox ABG Group, S.A., anteriormente Cox Energy Solar, S.A., (en adelante "Cox ABG Group" o "la Sociedad") y sus entidades dependientes integran el Grupo Cox (en adelante "Cox" o el "Grupo").

Cox ABG Group, S.A. (la "Sociedad dominante" o la "Sociedad") es una sociedad anónima de derecho español constituida el 25 de julio de 2014 y con domicilio en Sevilla, España.

La Sociedad dominante y sus sociedades dependientes y asociadas ("Cox" o el "Grupo") se configura como la *holding* de un grupo internacional presente en 21 países.

Cox es una *utility* de agua y energía vertical y horizontalmente integrada, líder mundial en infraestructuras y gestión eficiente de los recursos hídricos, especializado en tecnologías de desalación, reutilización y tratamiento, así como en generación y transmisión de energía renovable. La compañía ofrece así servicios a lo largo de toda la cadena de valor y a través de sus divisiones, aprovecha las sinergias generadas por sus capacidades complementarias para maximizar la creación de valor. Tiene presencia en Oriente Medio, América Latina, Europa, Sudáfrica y el norte de África.

Uno de sus pilares estratégicos es *Energy Follows Water*, un modelo mediante el cual las concesiones de agua abren nuevas oportunidades para la división de energía, mejorando así la eficiencia del proyecto y la optimización de costes. La compañía es un referente a nivel global en sectores altamente estratégicos y críticos para la economía: el agua y la energía, donde cuenta con amplia experiencia y capacidades técnicas. Además de estas dos divisiones, el grupo presta servicios de ingeniería y procurement (EP) así como de operación y mantenimiento (O&M), Permitting y servicios complementarios.

Áreas de actividad

El Grupo está especializado en el desarrollo de proyectos llave en mano, o de ingeniería, suministro y construcción (*Engineering, Procurement and Construction, EPC*) para terceros en cuatro áreas fundamentales: energía, agua, servicios y transmisión e infraestructuras.

› Energía:

Cox acumula una dilatada experiencia en el sector de la generación eléctrica con tecnologías de ciclo abierto, ciclos combinados, cogeneración, parques eólicos, plantas termosolares y fotovoltaicas y plantas de biomasa que, en su conjunto, superan los 15 GW instalados y en construcción.

› Agua:

Cox es especialista en el diseño y la construcción de plantas desaladoras, con más de 30 plantas en España, África, Latinoamérica, Estados Unidos, Asia y Oriente Medio, para la producción de agua potable o industrial, mediante procesos de membrana convencionales y avanzados, a partir de agua de mar o salobre. Actualmente, cuenta con una capacidad instalada de desalación de más de 4 millones de m³/día y 172.000 m³/día en construcción.

Dispone de una dilatada experiencia en tratamiento de aguas con más de 120 proyectos ejecutados, tanto en potabilización como en tratamiento y reutilización de aguas residuales de origen urbano e industrial, incluyendo la digestión y valorización de los fangos.

Cox ha estado siempre a la vanguardia de las iniciativas hidráulicas, con instituciones públicas y privadas en la implantación, mejora y explotación de infraestructuras de regulación, transporte (+40 estaciones de bombeo y +1.100 km de grandes conducciones), distribución (+4 M de personas servidas), regadío (+500.000 ha) y centrales hidroeléctricas (400 MW instalados en más de 40 actuaciones de construcción de plantas, mejora y modernización).

En todos estos sectores, Cox realiza proyectos llave en mano que engloban toda la cadena de valor: desarrollo, ingeniería, compras, construcción y puesta en marcha de la instalación, además de ofrecer su operación y mantenimiento.

Cabe destacar su alta capacidad de diseño e hibridación entre tecnologías para ofrecer la solución óptima a sus clientes.

› Transmisión e Infraestructuras:

Cox cuenta con más de 70 años de experiencia en el marco de la ingeniería, construcción y mantenimiento industrial y de infraestructuras en los sectores de la energía, industria, medioambiente, transporte y comunicaciones, abarcando el desarrollo de proyectos de líneas de transmisión y distribución eléctrica, electrificación ferroviaria, instalaciones e infraestructuras para todo tipo de plantas y edificios, así como la fabricación auxiliar eléctrica, de electrónica y de estructuras metálicas.

El aspecto diferencial es la focalización al cliente aportando soluciones a medida adaptadas a los diferentes mercados, normativas y especificaciones de cada proyecto. La capitalización de la gran experiencia acumulada durante todos los años de existencia es otro importante punto a destacar.

Cox cuenta con un equipo humano altamente especializado y dotado del mejor equipamiento técnico, con un posicionamiento líder en España y una fuerte implantación internacional.

Cox ha venido experimentando un crecimiento continuado, siguiendo una estrategia de diversificación y mayor rentabilidad ampliando su proyección internacional y presencia en grandes proyectos industriales, dentro de un esquema de modernización de la gestión y reducción de costes.

› **Servicios:**

Cox ha generado una amplia cartera de productos y servicios, que consiguen optimizar la operación y mantenimiento de las plantas, aportando a nuestros clientes un servicio de gran calidad.

Cox suministra servicios de operación e implementación de mantenimiento predictivo, preventivo y correctivo integrales de plantas de generación renovable, convencional y de tratamiento de aguas, con el objetivo de optimizar su fiabilidad, prestaciones y disponibilidad, minimizar el consumo de combustibles, químicos y consumibles, así como la emisión de gases de efecto invernadero (GEI) y maximizar su producción.

Adicionalmente, el Grupo desarrolla la actividad de Innovación:

Cox apuesta por la innovación como motor de desarrollo tecnológico y de generación de valor. Esto le capacita para mejorar las particularidades de los productos y servicios aportándoles un alto valor añadido, a la vez que le confiere una ventaja competitiva en el mercado internacional, con el objetivo de consolidarse como un líder mundial en su sector y seguir creciendo en un mercado cada vez más competitivo y exigente. En la actualidad, Cox trabaja en cuatro líneas de investigación en las que viene llevando a cabo desarrollos innovadores estratégicos: Hidrógeno, Sistemas eléctricos de potencia, Termosolar y Ferroviaria.

Historia del Grupo

En 2025

- › Cox, líder mundial en agua y energía, y la emiratí AMEA Power, una de las principales empresas de energías renovables en la transición energética de Oriente Medio, se unen para convertirse en líderes en agua. La creación de esta alianza estratégica, centrada en el desarrollo y ejecución de proyectos de infraestructuras de agua, contribuirá a que Cox supere los objetivos marcados en su hoja de ruta y convertirse en líder mundial en desalación, alcanzando una capacidad gestionada de 2 millones m³/día.
- › Cox impulsa la transición energética en Colombia con el desarrollo de 15 proyectos de energía fotovoltaica para generación distribuida en el país.
- › Cox, utility global verticalmente integrada de agua y energía, ha sido seleccionada en El Ecuador como socio tecnológico estratégico por su Gobierno, quien ha otorgado una certificación para la concesión de ocho proyectos con una capacidad superior a los 600 MW de energía solar fotovoltaica, híbridos con más de 1.200 MW de capacidad de almacenamiento en baterías. El proyecto se completará con la inversión en una nueva línea de transmisión para fortalecer la infraestructura eléctrica en el país.
- › Cox se adjudica en Paraguay un contrato para la construcción de 500 km de líneas de transmisión.
- › Cox y CAF firman una financiación verde de 30 millones de dólares para acelerar la transición energética en América Latina y Caribe.
- › El 10 de julio de 2025, el grupo ha completado con éxito una Colocación Privada por 115 millones de dólares con Allianz Capital Partners of America. Esta transacción demuestra la confianza del Mercado Financiero en el modelo de negocio de la compañía y en su estrategia de crecimiento a largo plazo, avalada por la participación de un inversor institucional de primer nivel.

2.- Evolución y resultado de los negocios

Salvo indicación en contrario, las cifras mostradas en el presente Informe de gestión intermedio consolidado están expresadas en millones de euros.

2.1. Situación financiera

a) Aplicación de nuevas normas contables

Las normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor, adoptadas o pendientes por la Unión Europea han sido descritas en la nota 2.2. de las Notas explicativas.

b) Cambios en el perímetro de consolidación

Los principales cambios en el perímetro de consolidación han sido descritos en la nota 6.2. de las Notas explicativas.

c) Principales magnitudes

Datos económicos

Concepto	30.06.2025	30.06.2024
Cuenta de Resultados (en millones de euros)		
Ventas	498	306
Ebitda (**)	82	81
Margen operativo (**)	16 %	26 %
Beneficio neto	13	35
Balance de situación (en millones de euros)		
Activo total	1.407	998
Patrimonio neto	301	131
Deuda financiera neta (**)	(144)	(110)
Datos de la acción (*)		
Última cotización (Precio €/acción)	9,30	-
Capitalización bursátil Cox ABG Group (Millones Eur)	724	-
Capitalización bursátil filiales cotizadas (Millones Eur)	283	283

(*) Véase apartado 8.1. del presente Informe de gestión intermedio consolidado. (**) Medida alternativa de rendimiento descrita en el apartado 8.2. del presente Informe de gestión intermedio consolidado.

Magnitudes operativas

La actividad internacional representa un 76% de las ventas consolidadas.

Las principales magnitudes de los activos en operación al cierre de 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 son las siguientes:

Principales cifras operativas	2025	2024
Desalación (ML/día)	335	335
Generación (MW)	220	220
Energía Solar (MW)	237	213
Biocombustibles (ML/año)	145	145

Las principales cifras de contratación y cartera al cierre de 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 son las siguientes, en millones de euros:

Conceptos	2025	2024
Contratación (1)	1.110	2.026
Cartera (2)	2.698	2.230

(1) Contratación: valor de los contratos de obra adjudicados y firmados durante el periodo. (2) Cartera: valor de los contratos de obra adjudicados y firmados pendientes de ejecutar.

d) Cuenta de resultados consolidada

A continuación se muestra cuadro resumen de la Cuenta de resultados consolidada a 30 de junio de 2025 y 2024, con una explicación sobre las principales variaciones producidas entre ambos periodos:

Concepto	30.06.2025	30.06.2024
Importe neto de la cifra de negocios	498	306
Ingresos y gastos de explotación	(416)	(225)
Ebitda (*)	82	81
Amortización y cargos por deterioro de valor	(31)	(25)
I. Resultados de explotación	51	56
Ingresos y gastos financieros	(21)	(12)
Diferencias de cambio netas y otros resultados financieros	(18)	(4)
II. Resultados financieros	(39)	(16)
III. Participación en beneficio/(pérdidas) de asociadas	-	(1)
IV. Resultados consolidados antes de impuestos	12	39
V. Impuesto sobre beneficios	1	(1)
Resultados del ejercicio	13	38
VI. Participaciones no dominantes	-	4
Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante	13	34

(*) Medida alternativa de rendimiento descrita en el apartado 8.2. del presente Informe de gestión intermedio consolidado.

Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios ha aumentado hasta alcanzar los 498 millones de euros, lo que supone un aumento de 192 millones de euros comparado con el mismo periodo del año anterior. Esta mejora se debe a la puesta en marcha de los proyectos contratados a finales del ejercicio anterior. La composición de dichas ventas se encuentra detalladas en el presente Informe de gestión intermedio consolidado en el apartado 2.1.e).

Ebitda

El importe del Ebitda ha aumentado en 1 millones de euros hasta alcanzar los 82 millones de euros, comparado con el mismo periodo del anterior. El efecto positivo de la puesta en marcha de los proyectos contratados a finales del ejercicio anterior se ve compensado por el ingreso extraordinario en 2024 derivado del cobro de la reclamación a Aneel en la venta de una antigua concesión en Brasil (25 millones de euros). La composición del Ebitda por segmento se encuentra detallada en el presente Informe de gestión intermedio consolidado en el apartado 2.1.e).

Resultados de explotación

Los resultados de explotación han disminuido (5) millones de euros hasta un beneficio de 51 millones de euros a junio 2025, debido a lo explicado anteriormente en Ebitda minorado por una mayor amortización (6 millones de euros) debido a la entrada de Khi Solar One.

Resultados financieros netos

Los resultados financieros han alcanzado un gasto neto de 39 millones de euros, lo que supone un empeoramiento de 23 millones de euros en comparación con el gasto del mismo periodo del año anterior. Principalmente se deben a las diferencias de cambio netas por 16 millones de euros, debido a la depreciación del dólar americano frente al euro y el real brasileño y a la incorporación de la deuda por el activo concesional de Khi Solar One por 6 millones de euros.

Impuesto sobre beneficios

El impuesto de sociedades ha supuesto una mejora de 2 millones de euros comparado con el mismo periodo del ejercicio anterior, debido principalmente a la activación de créditos fiscales y diferencias temporales en España y en menor medida en Sudáfrica.

Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante

Como consecuencia de las variaciones mencionadas en los epígrafes anteriores, el resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante a junio 2025 es más positivo por importe de 21 millones de euros en comparación con el año anterior.

e) Resultado por actividades

Concepto	30.06.2025				30.06.2024			
	Ventas		Ebitda		Ventas		Ebitda	
	EPC/ Servicios (1)	Proyectos/ Concesiones (2)	EPC/ Servicios (1)	Proyectos/ Concesiones (2)	EPC/ Servicios (1)	Proyectos/ Concesiones (2)	EPC/ Servicios (1)	Proyectos/ Concesiones (2)
Agua	7	40	(4)	22	25	36	(5)	24
Energía	334	73	28	35	130	63	31	28
Servicios	44	-	8	-	52	-	7	-
- O&M	19	-	9	-	23	-	9	-
- Comercialización	25	-	(1)	-	28	-	(1)	-
- Tech	-	-	-	-	1	-	(1)	-
Corporativo	-	-	(7)	-	-	-	(4)	-
Total	385	113	25	57	207	99	29	52

(1) Se corresponde con Service Co. (2) Se corresponde con Asset Co.

Dentro de las ventas de la actividad de Energía se incluye principalmente el negocio de Transmisión e Infraestructuras, con presencia en Latam, Europa, Middle East y España, por 214 millones de euros, la construcción de la PV de Guillena por 79 millones de euros, la actividad de Bioetanol de la planta industrial de Sao Joao, en Brasil por 31 millones de euros, la central híbrida solar-gas en Hassi R'Mel (Argelia), con 27 millones de euros, la construcción de la PV de Harmony (Sudáfrica) por 20 millones de euros, la concesión de Khi Solar One por 14 millones de euros, la construcción de tres plantas de colectores cilindroparabólicos en Dubai por 7 millones de euros y los trabajos en el proyecto Noor 3, en Marruecos por 8 millones de euros.

En la actividad de Agua, destacan las ventas de las concesiones de las desaladoras de Agadir (Marruecos) y Accra (Ghana) 29 y 11 millones de euros, respectivamente.

Dentro de la actividad de servicios, se engloban todas las actividades de Operación y Mantenimiento a terceros, así como la comercialización de energía eléctrica, principalmente. Entre las primeras, destacan las ventas por la O&M de la planta híbrida solar-gas de Ain Beni Mathar (Marruecos) por 11 millones de euros y la desaladora de Tenes (Argelia) por 4 millones de euros.

2.2. Indicadores fundamentales de carácter financiero y no financiero

A continuación se incluyen los principales indicadores operativos y financieros al cierre del primer semestre del 2025 y 2024:

Concepto	2025	2024
Ebitda Consolidado (millones euros) (**)	82	81
Margen operativo (Ebitda/ventas) (**)	16 %	26 %
Beneficio básico por acción (Euros)	0,17	56,57
Beneficio diluido por acción (Euros)	0,17	56,57
Capitalización bursátil (millones de euros) (*)	724	297

(*) Véase apartado 8.1. del presente Informe de gestión intermedio consolidado. (**) Mediante alternativa de rendimiento descrita en el apartado 8.2. del presente Informe de gestión intermedio consolidado.

Los indicadores clave de rendimiento por actividad se detallan a continuación al cierre del primer semestre del 2025 y 2024:

Concepto	2025	2024
Ingeniería y Construcción		
Cartera (M€)	2.698	1.184
Infraestructura tipo concesional		
Generación		
- MW en operación	220	220
- Total MW	220	220
Solar		
- MW en operación	237	163
- MW en construcción y desarrollo	3.672	3.286
- Total MW	3.909	3.449
Agua		
- Capacidad instalada en operación (ML/día)	335	335
- Total ML	335	335
Producción Industrial		
Capacidad producción biocombustibles (ML/año)	145	145
Total ML	145	145

Principales indicadores de desempeño información no financiera:

Balance de gestión Responsable

Capital financiero	2025 (2Q) (semestral)	2024 (1) (anual)
Cifra de negocio (M€)	498	702
Ayudas financieras significativas recibidas de gobiernos (miles €)	0	0
Capital natural	2025 (2Q) (semestral)	2024 (1) (anual)
Energía		
Consumo de energía (GJ) (primaria, eléctrica y térmica)	6.968.873	15.091.230
Intensidad de consumo energético (GJ)/Ventas (miles €)	13,99	21,47
Emisiones		
Emisiones directas (t CO2eq)	302.281	655.973
Emisiones directas provenientes de la biomasa (t CO2eq)	119.356	394.351
Emisiones indirectas alcance 2 (tCO2eq)	101.024	170.239
Emisiones indirectas alcance 3 (tCO2eq) (2)	19.853	28.908
Intensidad de emisiones de GEI (tCO2eq) / Ventas (miles €)	1,09	1,78
Otras emisiones a la atmósfera:		
CO (t)	119,43	761,13
NOx (t)	107,48	1.200,78
SOx (t)	14,33	67,43
PM (t)	205,68	688,10
COV (t)	9,70	56,39
Captación de agua		
Agua desalada producida (m3)	44.310.844	85.292.357
Captación de agua de mar (m3)	104.808.905	204.411.143
Captación de agua otras fuentes (m3)	939.910	5.359.463
Residuos		
Residuos (t)	2.057	16.912
Capital humano	2025 (2Q) (semestral)	2024 (1) (anual)
Creación de empleo (%)	15,0 %	(8,6) %
Rotación voluntaria total (%) (3)	7,2	9,5
Mujeres en plantilla		
En puestos directivos (%)	20,8	22
En mandos intermedios (%)	16,7	17
Siniestralidad laboral		
Índice de frecuencia (4)	4,86	6,38
Índice de gravedad (4)	0,08	0,08
Nº Accidentes mortales	0	0
Enfermedades profesionales por sexo.	0	0
Formación		
Horas de formación por empleado	27,08	60,6

Capital social y relacional	2025 (2Q) (semestral)	2024 (1) (anual)
Proveedores		
Compras a proveedores locales (%)	73,74	91,95
Cumplimiento	2025 (2Q) (semestral)	2024 (1) (anual)
Análisis que se han llevado a cabo para el cumplimiento de la FCPA	273	364

(1) Indicadores auditados por un externo independiente.

(2) Dato calculado a partir de las compras y factores de emisión genéricos.

(3) El índice de rotación se calcula con el total de bajas de empleados de la categoría de empleados (excluyendo operarios) entre el promedio de los mismos de final de año.

(4) Los índices son de empleados propios y se considera el número de accidentes con y sin baja.

3.- Riesgos y recursos de capital

a) Riesgo de liquidez

La política de liquidez y financiación del Grupo tiene como objetivo asegurar que el Grupo pueda disponer de fondos suficientes para hacer frente a sus compromisos financieros (véase nota 4 de las Cuentas Anuales Consolidadas 2024).

b) Riesgo de capital

Los objetivos del Grupo en relación con la gestión del riesgo del capital son salvaguardar su capacidad para continuar como negocio en marcha, proporcionar rendimientos a los accionistas y beneficios a otras partes interesadas, y mantener una estructura de capital óptima para reducir su costo (véase nota 4 de las Cuentas Anuales Consolidadas 2024).

c) Plan de inversión

Dentro del plan estratégico aprobado por el Grupo se incluye un plan de inversión en diversos proyectos relacionados con energía renovables que se espera ejecutar en los próximos años.

Dentro de este plan de inversión se incluyen principalmente los siguientes proyectos

Proyecto	Actividad	Capacidad (MW)	País
Sol de Vallenar	Energías renovables	308	Chile
Portezuelo	Energías renovables	147	Chile
PMGDs	Energías renovables	41	Chile
Dominica	Energías renovables	24	Colombia
Pascua	Energías renovables	24	Colombia
Egina	Energías renovables	24	Colombia
Kos	Energías renovables	24	Colombia
Jamaica	Energías renovables	24	Colombia
Calamar	Energías renovables	12	Colombia
Pétalos de Bolívar	Energías renovables	12	Colombia
WePower 7 projects	Energías renovables	7	Colombia
WePower 4 projects	Energías renovables	4	Colombia
WePower 1 project	Energías renovables	3	Colombia
Ladrillera Santafé	Energías renovables	2	Colombia
Rodas	Energías renovables	24	Colombia
Barbados	Energías renovables	18	Colombia
Tenerife	Energías renovables	12	Colombia
Cartón Colombia	Energías renovables	10	Colombia
Arroz Supremo	Energías renovables	1	Colombia
Iscali	Energías renovables	300	México
Atlacmulco	Energías renovables	113	México
La Granja Solar	Energías renovables	336	México
Estanzuela	Energías renovables	90	Guatemala
Escuintla	Energías renovables	75	Guatemala
Chuquimulilla	Energías renovables	50	Guatemala
Iberia Solar I	Energías renovables	52	España
Iberia Solar II	Energías renovables	46	España
Iberia Solar III	Energías renovables	103	España
Iberia Solar IV y V	Energías renovables	359	España
Loja, Pichincha y Chimborazo	Energías renovables	600	Ecuador
Agadir Solar One I y II	Energías renovables	450	Marruecos
PV I y II	Energías renovables	435	Sudáfrica
PV Brasil I y II	Energías renovables	80	Brasil

4.- Principales riesgos e incertidumbres

a) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado surge cuando las actividades del Grupo están expuestas fundamentalmente a riesgos financieros derivados de las variaciones de tipos de cambio, de tipos de interés y de precio.

(Véase nota 4 de las Cuentas anuales consolidadas 2024).

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge cuando la contraparte tercera incumple con sus obligaciones contractuales. En este sentido, la principal exposición al riesgo de crédito son las siguientes partidas: Clientes y otras cuentas financieras a cobrar (véase Nota 13 de las Notas explicativas) e Inversiones financieras considerando el efectivo y equivalentes de efectivo (véanse Notas 12, 13 y 15 de las Notas explicativas).

(Véase nota 4 de las Cuentas anuales consolidadas 2024).

c) Activos de naturaleza medioambiental

La compañía es consciente de que una buena gestión ambiental no solo refuerza la integridad del entorno, sino también la propia viabilidad del negocio, constituyendo aspectos de gestión empresarial tan importantes como el económico o el social. Por ello, la organización apuesta por un modelo de negocio y una estrategia que se diseñan en torno a la creación de soluciones tecnológicas innovadoras para el desarrollo sostenible, haciéndolo de una forma responsable garantizando el compromiso con la protección ambiental en todas sus actividades, proyectos y centros de trabajo, y alineada con las actividades que la Unión Europea identifica en su taxonomía como impulsoras de una economía descarbonizada y sostenible. Dicho compromiso se recoge en el código de conducta y se desarrolla en la política de sostenibilidad y la política de medioambiente

Actualmente, el grupo está en pleno proceso de definición e implementación de un nuevo Plan Estratégico de Sostenibilidad (PES). Este plan contemplará los riesgos y las oportunidades asociadas al medioambiente y al cambio climático en todas las actividades de la compañía, siempre teniendo en consideración una perspectiva de adaptación, mitigación y de ciclo de vida.

A 30 de junio de 2025, el grupo considera que no hay riesgos medioambientales en la actividad que desarrolla que pudieran afectar de manera significativa en los presentes Estados financieros intermedios resumidos consolidados.

5.- Informe sobre la evolución previsible de la entidad

Tras la adquisición por parte del Grupo de los activos y pasivos provenientes de las antiguas sociedades filiales de Abengoa, se ha creado un grupo industrial con el foco en la tecnología, en la innovación y las soluciones sostenibles con presencia en más de 21 de países en todo el mundo.

En septiembre de 2023, el Grupo preparó su Plan estratégico para los próximos 5 años en el que se analiza su crecimiento y la evolución futura.

El primer hito de este plan estratégico se produjo durante 2024, con la integración total de los negocios proveniente de la adquisición de activos de Abengoa junto con los negocios desarrollados anteriormente por las sociedades anteriores de Cox.

Todo ello dentro de dos unidades de negocio, Agua y Energía verde

Este crecimiento se basa en dos pilares. Por un lado el negocio concesional, con 9 concesiones en operación al cierre de 30 de junio de 2025, y con una cartera de 3,6 GW de proyectos fotovoltaicos entre operación, construcción y desarrollo.

Al que se unirá el desarrollo de nuevas concesiones en el sector del agua y en el sector de transmisión e infraestructuras, en construcción.

Por otro lado el negocio de construcción y de prestación de servicios, que parte de una cartera de proyectos ya contratados, y que supondrán ingresos futuros, por un importe de 2.698 millones de euros, junto con los nuevos contratos que se esperan obtener del pipeline a 12 meses (proyectos ofertados o que se espera ofertar durante 2025) de 35.000 millones de euros, aproximadamente.

Basado en estos dos pilares, se espera un crecimiento del negocio de una media de un 40% anual durante los próximos 5 años, alcanzando, una cifra de ingresos de más de 3.800 millones de euros en 2029, con un margen/ebitda del 20%.

6.- Actividades de I+D+i

El desarrollo tecnológico sigue siendo la principal ventaja competitiva de Cox para llevar a cabo proyectos de alto valor añadido. El Grupo desarrolla proyectos de I+D e innovación que mejoran tanto las prestaciones de los productos y servicios actuales como la adquisición de nuevas competencias. Cox cuenta con más de 250 patentes acumuladas desde 2008, que nos posiciona como líderes tecnológicos.

7.- Adquisición y enajenación de acciones propias

Cox ABG Group, S.A, así como sus empresas participadas, han cumplido en su momento con las prescripciones legales establecidas para los negocios sobre acciones propias.

La sociedad matriz no ha afectado sus propias acciones en prenda, ni en ninguna clase de operación mercantil o negocio jurídico. Tampoco existen acciones de Cox ABG Group, S.A. propiedad de terceros que pudieran actuar en su nombre propio, pero por cuenta de las sociedades del grupo.

Indicar que las eventuales participaciones recíprocas que se hayan establecido con sociedades participadas se han efectuado con carácter transitorio y en cumplimiento de los límites del texto refundido de la Ley de Sociedades de capital.

Con fecha 13 de diciembre de 2024, la Sociedad ha suscrito un contrato de liquidez sobre las acciones admitidas a cotización en el Mercado Continuo e incorporadas en el Sistema de Interconexión Bursátil Español, con JB Capital Markets, S.V., S.A.U, de conformidad con lo previsto en la Circular 1/2017, de 26 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre los Contratos de Liquidez, la Circular 2/2019, de 27 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se modifica la Circular 1/2017 y demás normativa aplicable

A 30 de junio de 2025, el saldo de acciones propias en autocartera asciende a 719.240 acciones (14.173 acciones en 2024), siendo las altas de periodo 1.037.224 y las bajas 332.157 .

8.- Otra información relevante

8.1. Información bursátil

8.1.1. Información bursátil del Grupo Cox

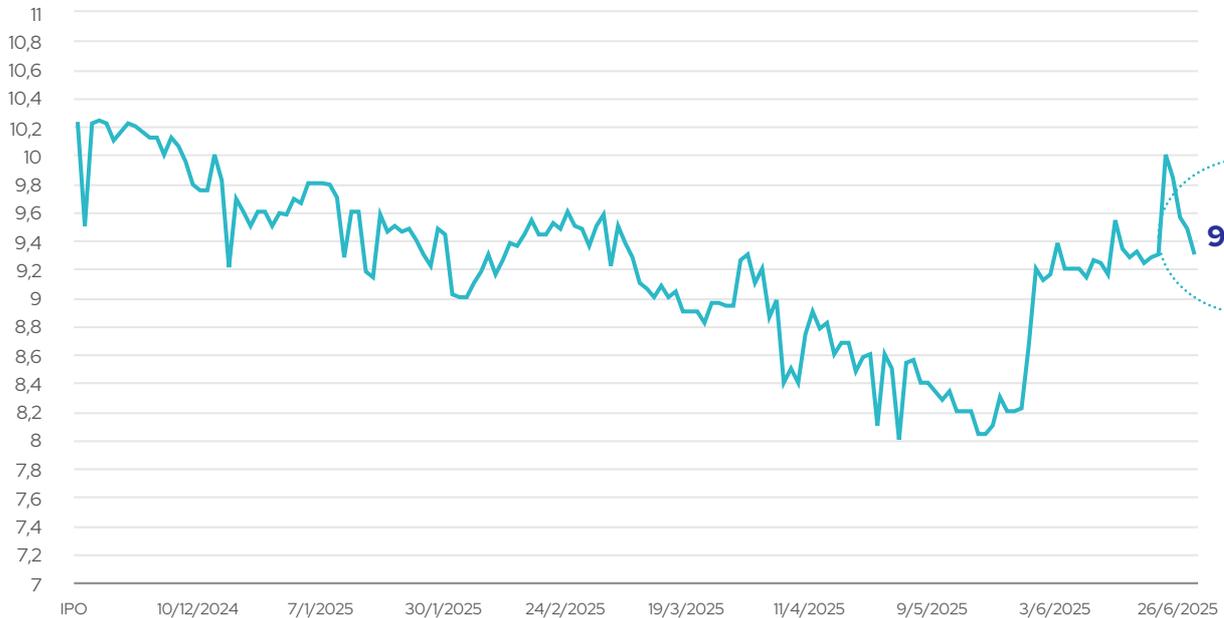
Las acciones de Cox cotizan en el Mercado Continuo de las bolsas de valores españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia), bajo el símbolo COXG, desde el 15 de noviembre de 2024, fecha en la que se llevó a cabo la Oferta Pública de Venta (OPV) a un precio de salida de 10,23 euros por acción.

A 30 de junio de 2025, la capitalización de Cox alcanzaba los 724 millones de euros representada por 77.902 miles de acciones, íntegramente suscritas.

La cotización de las acciones de Cox cerró a 30 de junio de 2025 a 9,30 euros por acción, experimentado una variación del -9,1% en relación con el precio de salida a Bolsa. Durante este periodo, los precios máximos, mínimos y medios de cotización fueron de 10,24 euros, 8 euros y 9,22 euros, respectivamente.

En EUR	30.06.2025
Precio de la acción a cierre del periodo	9,30
Número de acciones a cierre del periodo (miles)	77.902
Capitalización bursátil (en miles)	724.489

Evolución de la cotización de Cox desde la salida a Bolsa



8.1.2. Otras filiales cotizadas del Grupo Cox

Desde el 7 de julio de 2020, las acciones de Cox Energy, S.A.B. de C.V., sociedad filial de la Sociedad dominante, cotizan en la Bolsa Institucional de Valores de México (BIVA) con el símbolo COXA*, y desde el 3 de julio de 2023 cotizan de forma dual en el segmento de negociación BME Growth de BME MTF Equity de España bajo el símbolo COX, posteriormente modificado por COXE, y con código ISIN MX01CO0U0028.

A 30 de junio de 2025 y 2024 el precio de las acciones y la capitalización bursátil fueron los siguientes:

	30.06.2025		30.06.2024 (*)	
	BIVA	BME Growth	BIVA	BME Growth
	MXN	EUR	MXN	EUR
Precio de la acción a cierre del periodo	30,45	1,65	33,80	165,00
Número de acciones a cierre del periodo	180.441.176	180.441.176	171.617.715	171.617.716
Capitalización bursátil (en miles)	5.494.434	283.293	5.800.679	283.169
Tipo de cambio oficial del euro / peso	22,10	1,00	19,59	1,00
Contravalor en euros	248.617	283.293	296.180	283.169

(*) 30 de junio 2024 fue domingo, todos los datos están al cierre del 28 de junio

8.2. Medidas alternativas de rendimiento

El Grupo presenta sus resultados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) tal y como se indica en la nota 2.1. sin embargo, utiliza algunas Medidas Alternativas de Rendimiento (APM) para proporcionar información adicional que favorecen la comparabilidad y comprensión de su información financiera, y facilita la toma de decisiones y evaluación del rendimiento del Grupo.

A continuación se detallan las APM más destacadas:

› **Ebitda;**

- › Definición: Resultado de explotación + Amortización y cargos por pérdidas por deterioro, provisiones y amortizaciones.
- › Reconciliación: el Grupo presenta el cálculo del Ebitda en el apartado 2 del presente Informe de gestión intermedio consolidado y nota 5 de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados.

30.06.2025	Resultado de explotación		Amortización y cargo por deterioro		Ebitda	
	EPC/ Servicios (1)	Proyectos/ Concesiones (2)	EPC/ Servicios (1)	Proyectos/ Concesiones (2)	EPC/ Servicios (1)	Proyectos/ Concesiones (2)
	Agua	(4)	22			(4)
Energía	22	12	(6)	(23)	28	35
Servicios	7	-	(1)	-	8	-
- O&M	8	-	(1)		9	-
- Comercialización	(1)	-			(1)	-
- Tech	-	-			-	-
Corporativo	(8)	-	(1)		(7)	-
Total	17	34	(8)	(23)	25	57

(1) Se corresponde con Service Co. (2) Se corresponde con Asset Co.

30.06.2024	Resultado de explotación		Amortización y cargo por deterioro		Ebitda	
	EPC/ Servicios (1)	Proyectos/ Concesiones (2)	EPC/ Servicios (1)	Proyectos/ Concesiones (2)	EPC/ Servicios (1)	Proyectos/ Concesiones (2)
	Agua	(6)	22	(1)	(2)	(5)
Energía	29	10	(2)	(18)	31	28
Servicios	5	-	(2)	-	7	-
- O&M	7	-	(2)	-	9	-
- Comercialización	(1)	-		-	(1)	-
- Tech	(1)	-	-	-	(1)	-
Corporativo	(4)	-	-	-	(4)	-
Total	24	32	(5)	(20)	29	52

(1) Se corresponde con Service Co. (2) Se corresponde con Asset Co.

- › Explicación del uso: el Ebitda es considerado por el Grupo como una medida de los rendimientos de su actividad ya que proporciona un análisis de los resultados operativos (excluyendo la depreciación y amortización, al ser variables que no representan caja) como una aproximación a los flujos de caja operativos que reflejan la generación de caja antes de la variación del circulante. Adicionalmente, es un indicador ampliamente utilizado por inversores a la hora de valorar las empresas, así como por agencias de rating y acreedores para evaluar el nivel de endeudamiento comparando el Ebitda con la Deuda Neta.
- › Comparativa: el Grupo presenta comparativa con la del periodo anterior.
- › Coherencia: el criterio utilizado para calcular el Ebitda es el mismo que el año anterior.

› **Margen Operativo;**

- › Definición: cociente entre el Ebitda y el Importe Neto de la Cifra de Negocios.
- › Reconciliación: el Grupo presenta el cálculo del margen operativo en el apartado 2 del presente Informe de gestión intermedio consolidado.

Concepto	30.06.2025	30.06.2024
Ventas (a)	498	306
Ebitda (b)	82	81
Margen operativo (b /a)	16 %	26 %

- › Explicación del uso: el margen operativo es una medida de rentabilidad del negocio en sí mismo, antes del impacto de las amortizaciones y deterioros, resultados financieros e impuestos. Mide las unidades monetarias ganadas operativamente por cada unidad vendida.
- › Comparativa: el Grupo presenta comparativa con la del período anterior.
- › Coherencia: el criterio utilizado para calcular el margen operativo es el mismo que el año anterior.

› **Cartera;**

- › Definición: valor de los contratos de obra adjudicados y firmados pendientes de ejecutar.
- › Reconciliación: el Grupo presenta el cálculo de la cartera en el apartado 2 del presente Informe de gestión intermedio consolidado.

Conceptos	30.06.2025	31.12.2024
Cartera	2.698	2.230

- › Explicación del uso: la cartera es un indicador financiero que mide la capacidad de generación de ingresos futuros del Grupo.
- › Comparativa: el Grupo presenta comparativa con la del período anterior.
- › Coherencia: el criterio utilizado para calcular la cartera es el mismo que el año anterior.

› **Contratación;**

- › Definición: valor de los contratos de obra adjudicados y firmados durante el periodo.
- › Reconciliación: el Grupo presenta el cálculo de la contratación en el apartado 2 del presente Informe de gestión intermedio consolidado.

Conceptos	30.06.2025	31.12.2024
Contratación	1.110	2.026

- › Explicación del uso: la contratación es un indicador financiero que mide la capacidad de generación de ingresos futuros del Grupo.
- › Comparativa: el Grupo presenta comparativa con la del período anterior.
- › Coherencia: el criterio utilizado para calcular la contratación es el mismo que el utilizado en los sistemas de gestión del Grupo.

› **Deuda Financiera Neta;**

- › Definición: Deuda por arrendamiento financiero y otros - Financiación de proyectos - Efectivo y equivalentes al efectivo
- › Reconciliación: Deuda Financiera Neta con la información incluida en el Estado de situación financiera a dichas fechas:

Concepto	30.06.2025	31.12.2024
+ Deudas por arrendamiento financiero y entidades de crédito (nota 18)	123	74
- Pasivos por arrendamiento dentro del alcance NIIF 16 (nota 18.3)	(30)	(34)
+ Financiación de proyectos (nota 17)	280	290
- Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 15)	(135)	(187)
- Imposiciones y depósitos corrientes (nota 13.2)	(68)	(71)
- Activos financieros a valor razonable corrientes (nota 12)	(26)	(10)
Deuda Financiera Neta	144	62

- › Explicación del uso: la deuda financiera neta es un indicador financiero que mide la posición de endeudamiento total de una sociedad. Adicionalmente, es un indicador ampliamente utilizado por inversores a la hora de valorar el apalancamiento financiero de las empresas, así como por agencias de rating y acreedores para evaluar el nivel de endeudamiento.
- › Comparativa: el Grupo presenta comparativa con la del período anterior.
- › Coherencia: el criterio utilizado para calcular la Deuda Financiera Neta es el mismo que el año anterior.

8.3. Gestión de la calificación crediticia (rating)

Con fecha 11 de febrero de 2025, la sociedad ha comunicado que la agencia de calificación crediticia Ethifinance Ratings, S.L. ha asignado la calificación crediticia (*rating*) a largo plazo de "BB+" con tendencia estable a Cox.

Con fecha 24 de marzo de 2025, la agencia de calificación crediticia HR Ratings ha otorgado a la compañía un rating de grado de inversión a largo plazo ("BBB-" con tendencia estable).

9.- Circunstancias importantes ocurridas tras el cierre del ejercicio

Adicionalmente a lo anterior, con posterioridad al cierre del ejercicio no han ocurrido otros acontecimientos susceptibles de influir significativamente en la información que reflejan los Estados financieros intermedios resumidos consolidados preparados por los Administradores en esta misma fecha, o que deban destacarse por tener trascendencia significativa.

Tal y como se ha informado en correspondiente Notas explicativas, con fecha 2 de julio de 2025, el Grupo Cox y CAF (Corporación Andina de Fomento) han firmado una financiación verde de 30 millones de dólares para acelerar la transición energética en América Latina y Caribe.

Con fecha 10 de julio de 2025, el grupo ha informado que ha completado con éxito una colocación privada (US Private Placement) con Allianz Capital Partners of America un importe de 115 millones de dólares. La operación se estructura como un bono senior a 5 años, a 6,89%, avalado por la calificación Investment Grade de Grupo Cox. Los fondos obtenidos con esta transacción se destinarán a financiar la estrategia de crecimiento en infraestructuras de agua y energía en las ocho regiones clave, reforzando la estructura financiera de la compañía.



Diligencia de firmas y Declaración de Responsabilidad de los consejeros en relación con Estados Financieros Intermedios 2025

Diligencia que levanta la Secretaría del Consejo de Administración de **Cox ABG Group, S.A.** (la "**Sociedad**"), para hacer constar que los miembros de su Consejo de Administración, reunido con fecha 29 de julio de 2025, con la asistencia, presentes o representados, de la totalidad de sus miembros en virtud de lo establecido en el artículo 22.7 de sus Estatutos Sociales y artículo 18.10 del Reglamento del Consejo de Administración, conectados mediante un sistema que ha permitido el reconocimiento, identificación, permanente comunicación, intervención y voto en tiempo real de todos ellos, actuando de presidente D. Enrique José Riquelme Vives y de secretario no consejero D. Antonio Medina Cuadros, declaran:

- i) Que, hasta donde alcanza su conocimiento, la información financiera semestral relativa al primer semestre del ejercicio 2025 (correspondiente, por tanto, al periodo finalizado el día 30 de junio de 2025), ha sido preparada con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto; y
- ii) Que, el informe de gestión intermedio consolidado incluye un análisis fiel de la información exigida.

En mi condición de Secretario del Consejo de Administración certifico que la totalidad de los miembros que integran el Consejo de Administración de la Sociedad, han preparado los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados e Informe de Gestión Intermedio Consolidado correspondientes al primer semestre del ejercicio 2025, cuyos nombres y cargos constan a continuación:

- D. Enrique José Riquelme Vives: Presidente y Consejero Delegado
- D. Alberto Zardoya Arana: Vicepresidente
- D. Alejandro Fernández Ruiz: Consejero Coordinador
- D. Dámaso Quintana Pradera: Consejero
- D. Arturo Saval Pérez: Consejero
- D^a Cristina González Pitarch: Consejero
- D^a Elena Sánchez Álvarez: Consejero
- D. Ignacio Maluquer Usón: Consejero
- D. Juan Ignacio Casanueva Pérez: Consejero



- D. Larry Coben: Consejero
- D. Luis Arizaga Zárate: Consejero
- D^a Mar Gallardo Mateo: Consejero
- D. Román Ignacio Rodríguez Fernández: Consejero

Y así lo firmo, para que surta todos sus efectos legales oportunos, con el V^o B^o del Presidente del Consejo de Administración, en Madrid, a 29 de julio de 2025.

V^oB^o El Presidente
del Consejo de Administración

El Secretario
del Consejo de Administración

Enrique José Riquelme Vives

Antonio Medina Cuadros