

1S / 2026

Resultados

Un Cox Diferente

28 de julio de 2026



La información contenida en esta presentación (la "**Presentación**") ha sido preparada por Cox Infrastructure Group, S.A. ("**Cox**" o la "**Compañía**", junto con sus subsidiarias y otras afiliadas, el "**Grupo**") y no ha sido verificada de manera independiente (en particular, por los auditores de Cox). En consecuencia, la Presentación no podrá ser divulgada, publicada ni utilizada, total o parcialmente, por ninguna otra persona o entidad sin el consentimiento expreso y previo de Cox. La Presentación tiene fines informativos únicamente. La presente versión en español es una traducción de la versión original en inglés, que prevalecerá en caso de cualquier discrepancia entre ambas. La información contenida en la Presentación es incompleta y no pretende contener toda la información necesaria para evaluar a la Compañía o al Grupo y/o su situación financiera, por lo que debe completarse con la información pública disponible de la Compañía. En particular, la Presentación se realiza en el contexto de la presentación de los resultados financieros del Grupo relativos al primer semestre de 2026. La Compañía no está obligada a mantener la información contenida en la Presentación actualizada para reflejar, por ejemplo, cualquier cambio material, ni a corregirla en caso de que se detecte alguna deficiencia, error u omisión. Además, al reproducir su contenido por cualquier medio, Cox podrá introducir los cambios que considere apropiados, omitir parcial o completamente cualquiera de los elementos de la Presentación, y en caso de existir alguna desviación entre dicha versión y la presente, la Compañía no asumirá ninguna responsabilidad por discrepancias. Cualquier decisión de inversión debe basarse en la información pública disponible de la Compañía y el Grupo, y no en la Presentación. En este sentido, la Presentación no constituye, bajo ninguna circunstancia, un asesoramiento de inversión, recomendación ni una oferta o invitación para comprar, vender, intercambiar o negociar valores u otros instrumentos de la Compañía o cualquier otro miembro del Grupo. La información, declaraciones y opiniones contenidas en la Presentación se presentan a la fecha de la misma y están sujetas a cambios sin previo aviso. No tiene la intención de proporcionar, ni debe interpretarse como un análisis completo y exhaustivo de la situación empresarial o financiera de la Compañía y el Grupo, ni de sus perspectivas futuras o desempeño. Ninguna representación, garantía ni compromiso, expreso o implícito, es realizado por la Compañía, el Grupo o cualquiera de sus afiliados, o cualquiera de sus respectivos directores, ejecutivos, empleados, asesores, representantes o agentes (los "Representantes") ni por cualquier otra persona sobre, y no debe confiarse en, la veracidad, imparcialidad, exactitud, integridad o corrección de la información, declaraciones u opiniones contenidas en la Presentación (o si se ha omitido alguna otra información) o cualquier otra declaración hecha o que se pretenda hacer en relación con la Compañía o el Grupo, para cualquier propósito, incluyendo, pero no limitado a, consideraciones de inversión, ya sea escrita, oral o en formato visual o electrónico, y por cualquier medio transmitido o puesto a disposición. Ni la Compañía ni sus Representantes ni ninguna otra persona tendrán ninguna responsabilidad por cualquier pérdida que pueda surgir del uso de la Presentación o su contenido, o de cualquier otra circunstancia relacionada con la Presentación.

Declaraciones a Futuro

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

Pipeline

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

Información Financiera

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

Información Financiera Proforma

La Presentación contiene información financiera consolidada proforma (no auditada), preparada por Cox únicamente a efectos ilustrativos, con la finalidad de facilitar información sobre cómo la adquisición a Hidrola I, S.L. (Unipersonal) de la totalidad del capital social de Iberdrola México S.A. de C.V. (cuyo cierre fue anunciado en abril de 2026) podría haber afectado a las ganancias de la Compañía a nivel consolidado, si se hubiera producido al inicio del ejercicio 2026 (1 de enero). La información financiera proforma, que podría diferir en algunos aspectos respecto de la información financiera del Grupo Cox debido a la realización de determinados ajustes necesarios en relación con su preparación, no expresa la situación financiera y patrimonial real de Cox resultante de la referida adquisición a nivel consolidado dado que tratan de una situación hipotética, ni pretende realizar tampoco proyección alguna de los resultados operativos o de la situación financiera de Cox en cualquier fecha o periodo futuro. Además, la información financiera proforma podría no ser comparable con datos realizados bajo hipótesis diferentes. Para una correcta interpretación de la información financiera proforma, dicha información debe leerse junto con la información financiera consolidada de Cox correspondiente al primer semestre de 2026.

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

Información No Financiera

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

Información de terceros

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

1S / 2026

Resultados

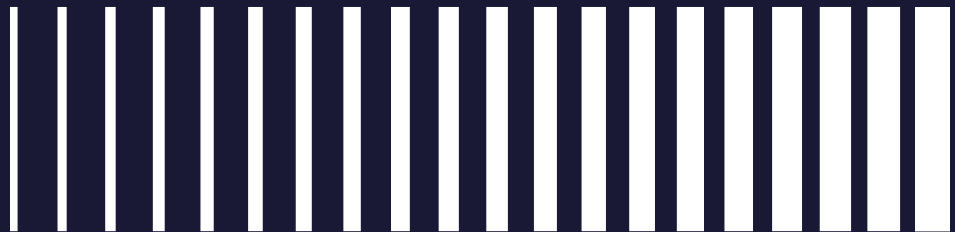
Agenda

1. Aspectos destacados 1S 2026
2. Asset Co.
 - Cox Asset México
3. Service Co.
4. Información Financiera del Grupo
5. Perspectivas
6. Conclusiones

Anexo

Aspectos destacados 1S 2026

01



1

Adquisición de Iberdrola México ejecutada con éxito

MÉXICO: fortaleza operativa en todas las áreas de negocio

Integración operativa desde el primer día, avanzando conforme a lo previsto

2

EJECUCIÓN ESTRATÉGICA: hacia un modelo Asset Co

Ingresos y EBITDA recurrentes, elevados márgenes y generación de caja

La estrategia continúa avanzando con nuevas adjudicaciones

3

Mayor **BACKLOG** de Service Co ...
...con márgenes más atractivos

4

ESTRUCTURA DE CAPITAL alineada con el perfil de vencimientos

DESAPALANCAMIENTO y generación de CAJA, la prioridad del Grupo

La refinanciación a largo plazo ha mostrado una amplia demanda de inversores institucionales

GENERACIÓN

~3,9gw

Cartera op.
(en propiedad y contratada)

SUMINISTRO

#1

Suministrador cualificado
en México

1S 2026

94,1%

Disponibilidad

10,2TWh

Vendido

>99%

Renovación

<0,2%

Morosidad

EBITDA



2025 A



2025 Pro Forma

10

Activos op.

27

Activos op.

#1 negocio de
+ suministro en
México

BACKLOG

3.346 m€

+24% vs 1S 25

11% margen

17%

Agua

10%

Energía

9%

Infra

52% Conversión Caja Operativa del Grupo

2.000 m\$ Bono

Vencimiento:

Largo-5A y 10A

733 m\$ Term Loan

Vencimiento:

5A

4,9x Deuda financiera neta /EBITDA

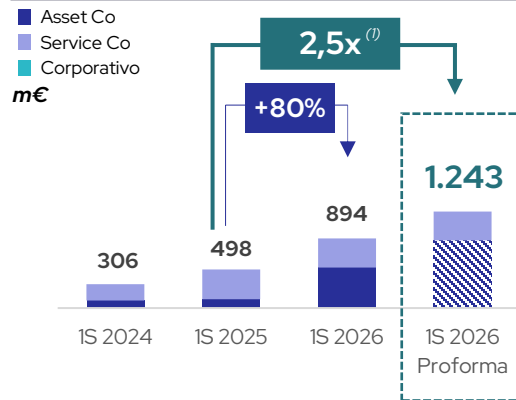
6,5Y Grupo Vencimiento medio de la Deuda



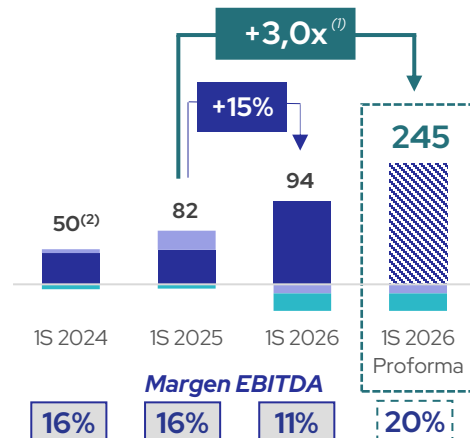
(1) Excluye **Meseta de los Andes** (160 MW), donde Cox tiene una participación minoritaria del 30%. La cartera comprende **CCGT, cogeneración, activos solares, eólicos y de bioenergía**.

(2) Las cifras Pro Forma incluyen **1S 2026 para Cox Asset Mexico**. El EBITDA Ajustado excluye un pago a **MIP** por el menor coste de adquisición de los activos vendidos en 2024: \$111m (sin impacto en caja).

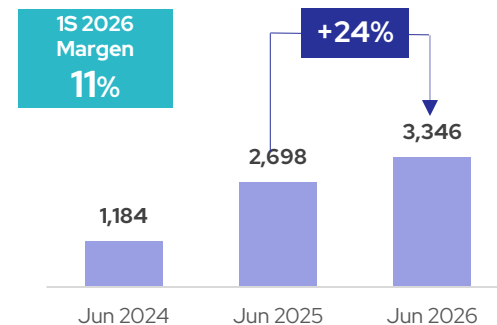
INGRESOS



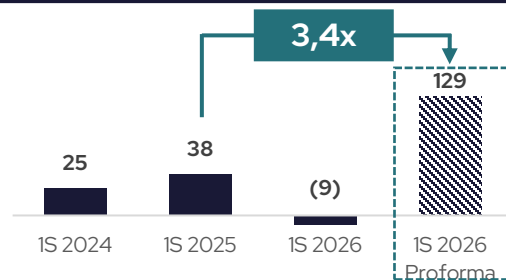
EBITDA



BACKLOG



FLUJO DE CAJA OPERATIVO



APALANCAMIENTO



(1) Las cifras Pro Forma incluyen 1S 2026 para Cox Asset Mexico. El EBITDA Ajustado excluye un pago a MIP por el menor coste de adquisición de los activos vendidos en 2024: US\$111m (sin impacto en caja).

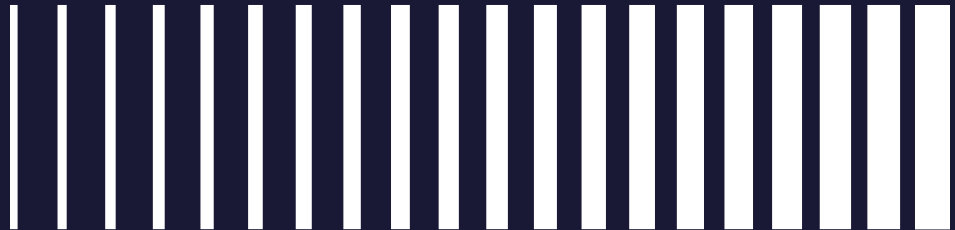
(2) Excluyendo el extraordinario positivo del 1S 2024 en Brasil de €31m



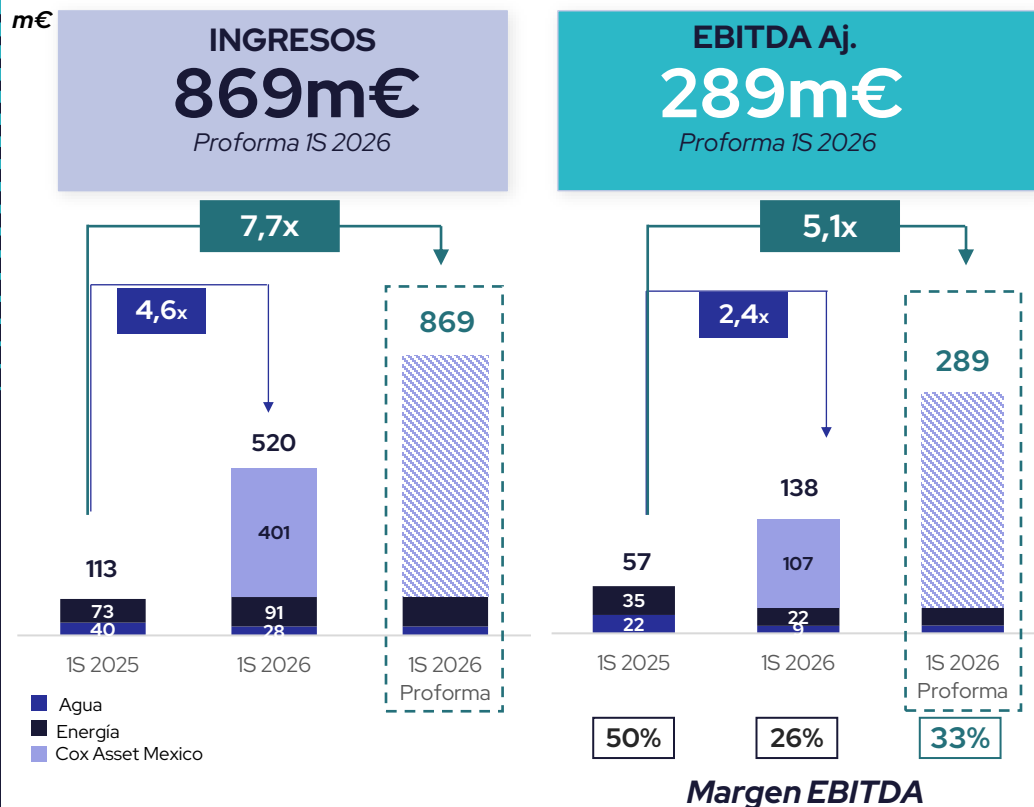
Iberdrola México integrada en Cox Asset Co como Cox Asset Mexico

Asset Co.

02



Elevada visibilidad de resultados a través de activos contratados a largo plazo y Flujos de Caja recurrentes



SÓLIDO DESEMPEÑO DE COX ASSET MEXICO:

INGRESOS +7,7x EBITDA Aj. +5,1x

ACTIVOS HISTÓRICOS - AGUA

- Agadir:** Sólido comportamiento pese a la estacionalidad habitual en los primeros meses del año
- Ghana:** Activo reclasificado como "Mantenido para la Venta" mientras se resuelve el arbitraje

ACTIVOS HISTÓRICOS - ENERGÍA

- BioBrasil:** Comportamiento afectado por menores precios del azúcar y del etanol y por el impacto del tipo de cambio
- SPP1:** Libre de deuda tras la amortización de la financiación, con un ajuste tarifario asociado sin impacto en caja
- Khi Solar One:** 87,9% de disponibilidad pese a la parada de mantenimiento programada habitual (disponibilidad excluyendo la parada 97,8%)

- Comportamiento Positivo
- Impactos puntuales
- Comportamiento adverso

(1) Las cifras proforma incluyen el 1S 2026 de Cox Asset México. El EBITDA Ajustado excluye en Cox Asset México un pago a MIP derivado del menor coste de adquisición de los activos vendidos en 2024: \$111m (sin impacto en caja).



LO QUE DIJIMOS ...

... LO QUE HA DEMOSTRADO

Los activos de GENERACIÓN mantienen una disponibilidad muy elevada

"Alta disponibilidad"



Disponibilidad 2021-2025

~90%

94,1%

Disponibilidad 1S 2026

La plataforma de SUMINISTRO se mantiene resiliente

"Negocio recurrente"



Renovación 1S 2025

>99%

>99%

Renovación 1S 2026

"Alta calidad de clientes"



Morosidad 1S 2025

<0,2%

<0,2%

Morosidad 1S 2026

Comportamiento estable y recurrente en COX ASSET MEXICO

"EBITDA consolidado resiliente"



Proforma 1S 25 EBITDA

282m\$

302m\$(1)

Proforma 1S 26 EBITDA Aj.

"Generación sólida de CF"

Ratio de conversión de
FC OP 1S 25

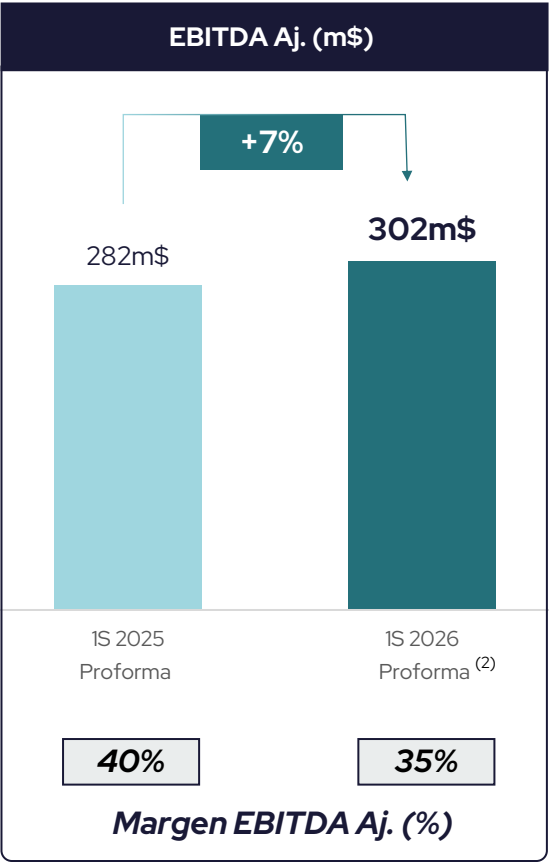
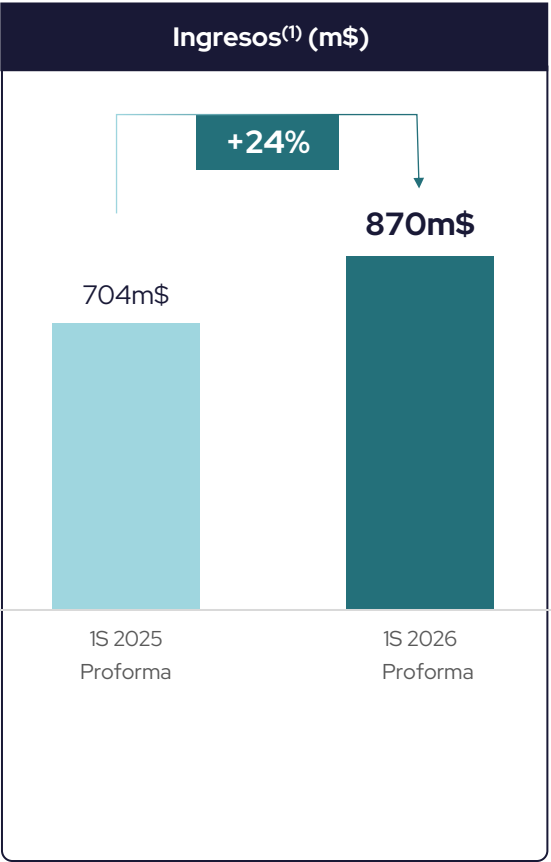
69%

59%

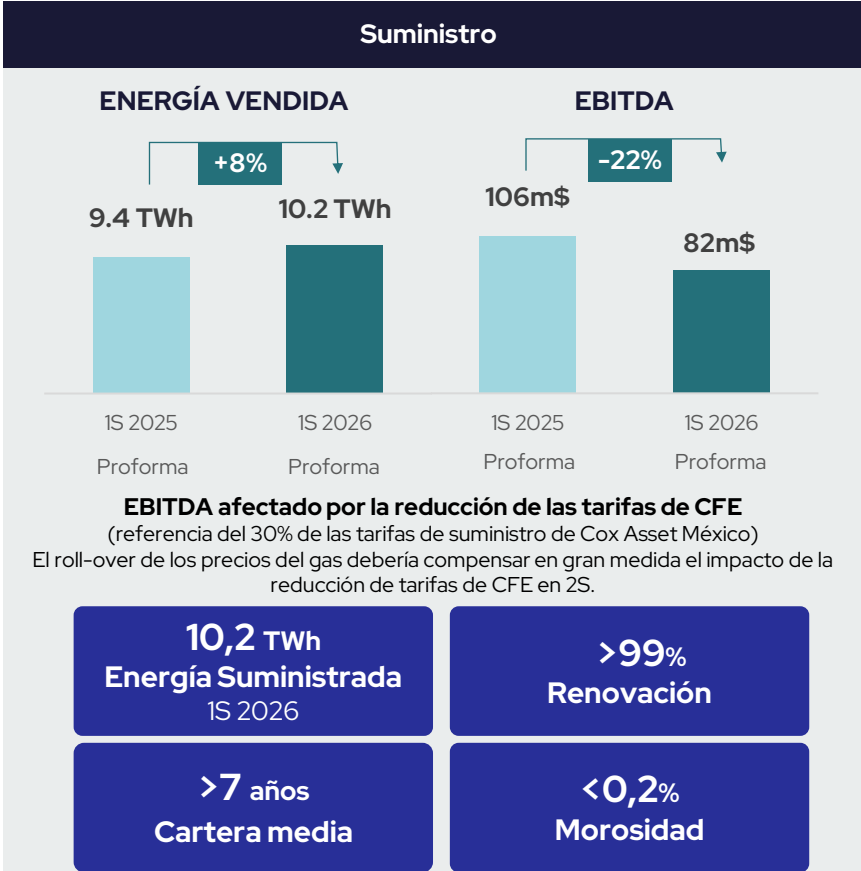
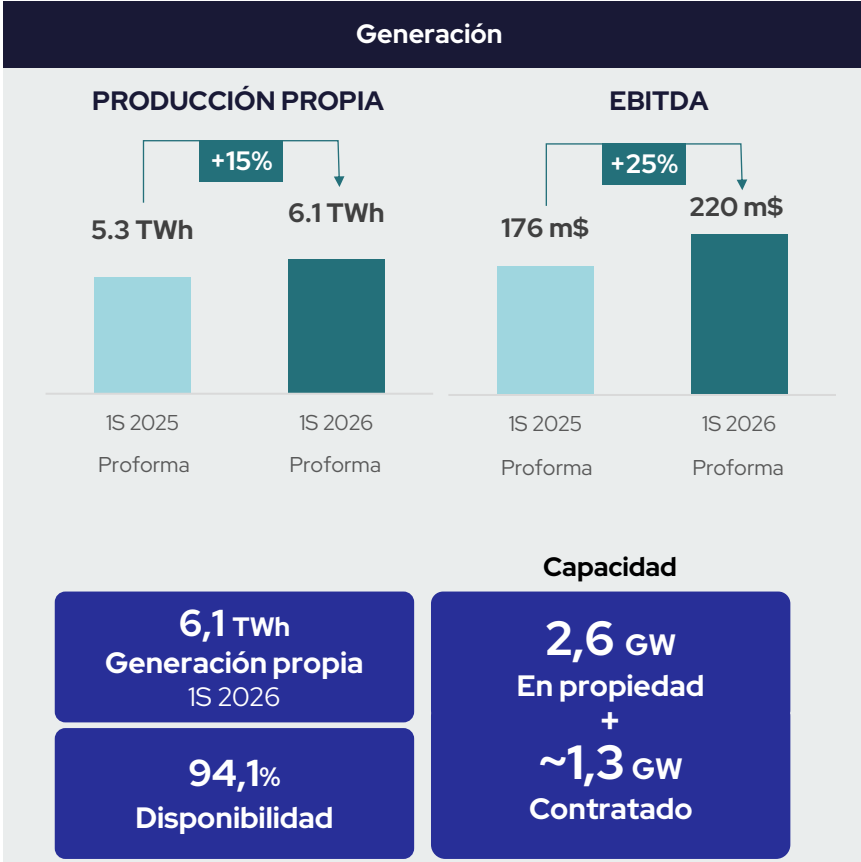
Ratio de conversión de FC OP
Proforma 1S 26

PLENAMENTE OPERATIVA DESDE EL PRIMER DÍA

La única plataforma integrada privada en un sector eléctrico con crecimiento estructural, elevadas barreras de entrada y una posición diferencial para capturar las oportunidades de expansión del mercado



(1) Neto de ventas a CENACE para evitar sobrestimar artificialmente los ingresos debido a la participación como intermediario.
(2) Excluye un pago a MIP derivado del menor coste de adquisición de los activos vendidos en 2024: 111 millones de dólares (sin impacto en caja).





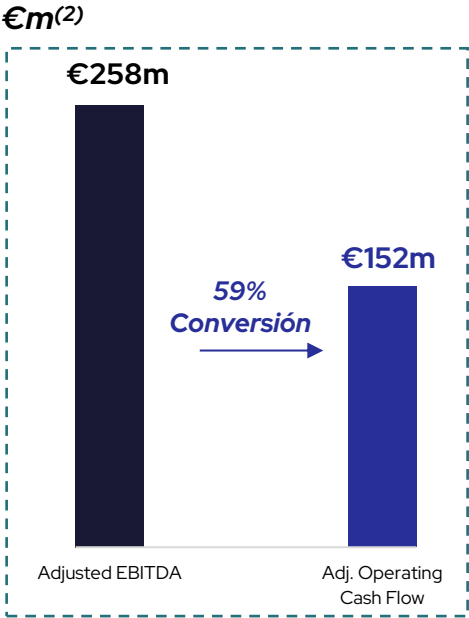
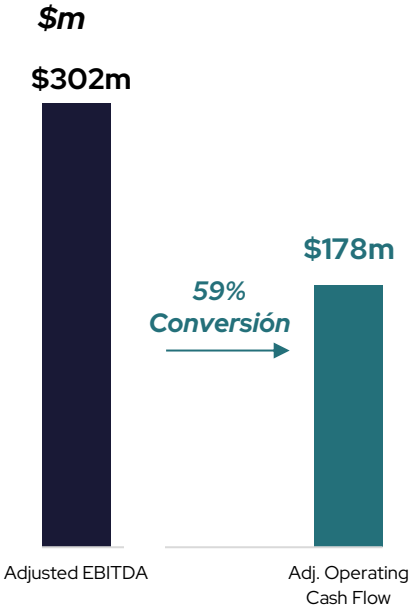
LA GENERACIÓN DE CAJA IMPULSA EL DESAPALANCAMIENTO ORGÁNICO

OCF Ajustado

59% CONVERSIÓN FLUJO DE CAJA OPERATIVO

\$m	1S 2025	1S 2026
EBITDA Aj.	282	302 ⁽¹⁾
	↓	↓
Flujo de Caja Operativo Aj.	195	178
% Conversión OCF Aj.	69%	59%

€m ⁽²⁾	1S 2025	1S 2026
EBITDA Aj.	258	258 ⁽¹⁾
	↓	↓
Flujo de Caja Operativo Aj.	178	152
% Conversión OCF Aj.	69%	59%



(1) Excluye un pago a MIP derivado del menor coste de adquisición de los activos vendidos en 2024: 111 millones de dólares estadounidenses (sin impacto en caja).

(2) Los tipos de cambio USD/EUR se detallan en el Anexo

Activos contratados a largo plazo, con un comportamiento afectado por la estacionalidad de determinados activos y estructuras contractuales.

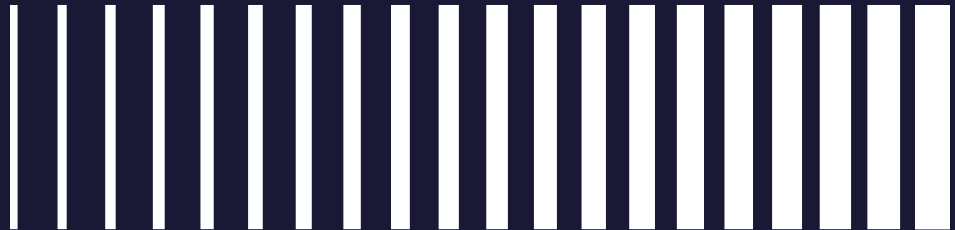
El comportamiento subyacente de los activos se mantiene sólido, respaldado por una elevada visibilidad contractual y una sólida generación de flujo de caja.

	Activos en Operación	Capacidad Inst.	Tecnología	País	Ingresos 1S 2026 (m€)	Var. vs. 1S 25	1S 2026 EBITDA (m€)	Var. vs. 1S 25	
	1 Agadir	275.000 m³/día	Desalación	Marruecos	27,7	(5%)	14,2	5%	- Comportamiento en línea con lo previsto, con EBITDA un +5% vs. 1S 25. - La estacionalidad favorece un segundo semestre más fuerte.
	2 Accra	60.000 m³/día	Desalación	Ghana	0	-	(4,9)	-	- Planta inoperativa debido al proceso de arbitraje en curso con el Gobierno. - MIGA PRI⁽¹⁾ en vigor. - Reclasificado como "Mantenido para la Venta".
	2 SPP1	170 MW	Hibridación termosolar	Argelia	20,7	(24%)	9,6	(43%)	- Deuda de Project Finance íntegramente amortizada en el 1T 2026. - El ajuste tarifario tras el vencimiento del PF impacta en los ingresos y el EBITDA reportados. - Impacto limitado en las distribuciones de caja.
	3 Khi Solar One	50 MW	Termosolar	Sudáfrica	13,3	(7%)	7,7	(8%)	- Parada de mantenimiento programada en Khi Solar One durante el 1S 2026 (17 días). - Condiciones meteorológicas adversas en junio.
	4 BioBrasil	70 MW	Bioenergía	Brasil	25,2	(18%)	5,2	(42%)	- Este negocio es estacional, con su máximo rendimiento entre mayo y octubre. - Los precios globales del azúcar y del etanol se debilitaron. - La producción de azúcar descendió al operar la planta con una disponibilidad del 74%.
	5 Solar Pro I & II	24 MW	Solar fotovoltaica	Panamá	1,1	108%	0,9	111%	Activos adquiridos a principios de abril de 2025.
	6 CTIT-Line	104 km	Línea de Transmisión	Brasil	-	-	-	-	Nuevo desarrollo. - En operación desde junio de 2026 (antes de lo previsto). - Subestación en construcción - COD: junio de 2028.

(1) Seguro de Riesgo Político. La cobertura incluye: deuda senior de project finance, deuda subordinada y capital aportado.

Service Co.

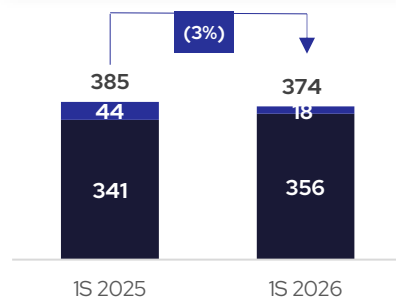
03



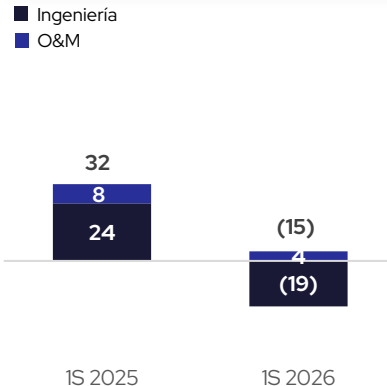
Service Co impactada por retrasos en la ejecución de proyectos a raíz de la incertidumbre geopolítica **internacional, respaldada por un Backlog saludable**

m€

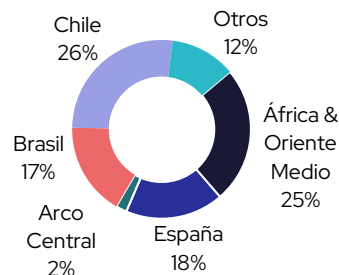
INGRESOS



EBITDA



POR GEOGRAFÍA



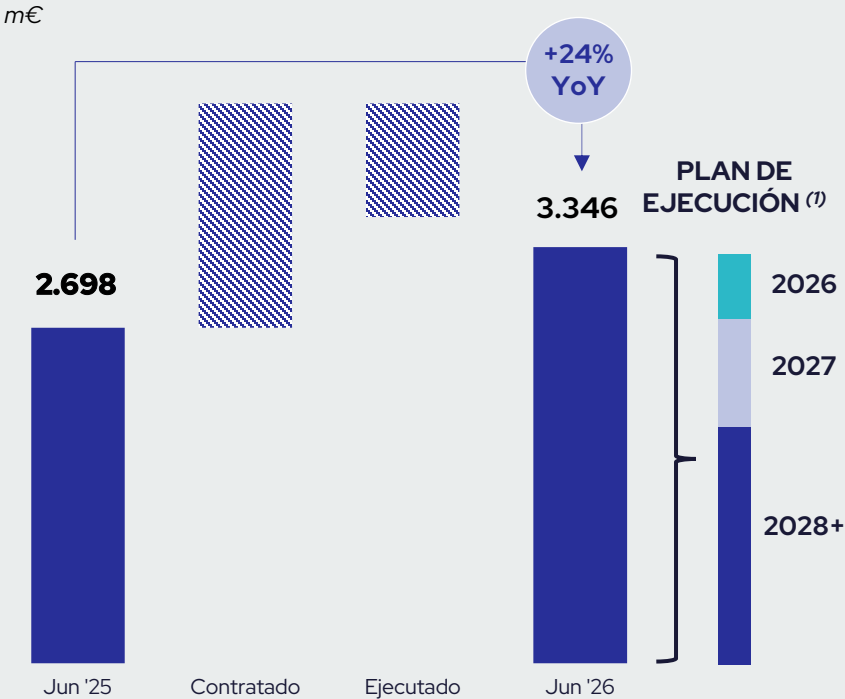
En el 1S 2026, bajada de los ingresos y EBITDA debido a:

INGENIERÍA

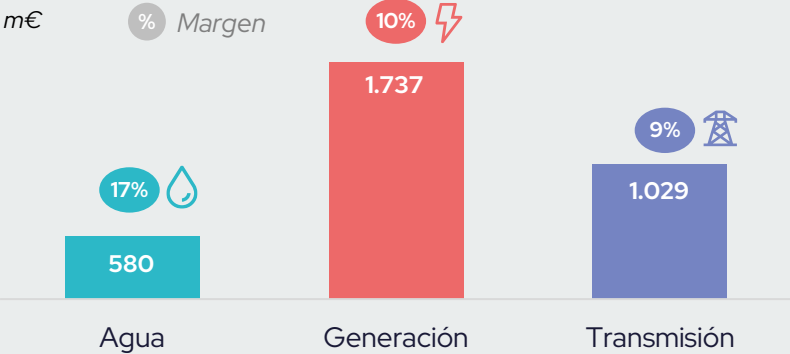
- **Conflicto de Irán:**
 - Retrasos en la ejecución de proyectos
 - Inflación de costes
 - Menor capacidad para absorber costes fijos
- **Otros impactos concretos:**
 - **Guillena:** impacto negativo de 13 m€ por problemas de ejecución
 - **Dewa:** impacto negativo de 3,5 m€ por costes adicionales relacionados con la sustitución del inclinómetro
- **Expansión estratégica hacia EE. UU. y México:** incremento de 3 m€ en gastos generales no absorbidos por el negocio por los menores ingresos
- **Efecto comparativo desfavorable:** 1S 2025 incluyó 18m€ de impactos positivos no recurrentes derivados de indemnizaciones de seguros (10m€) y acuerdos con proveedores (8m€).

O&M: El O&M ha mostrado mayor resiliencia pese al impacto de los precios del gas (que explican el descenso de los ingresos).

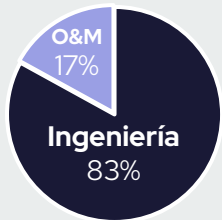
BACKLOG DE SERVICE CO



MÁRGENES SÓLIDOS EN TODAS LAS TECNOLOGÍAS

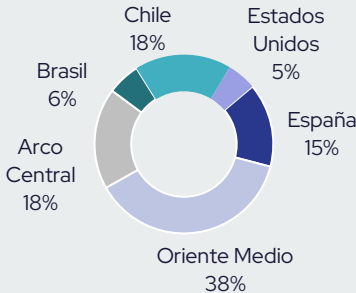


POR SERVICIO



El O&M recurrente aporta resiliencia

POR GEOGRAFÍA



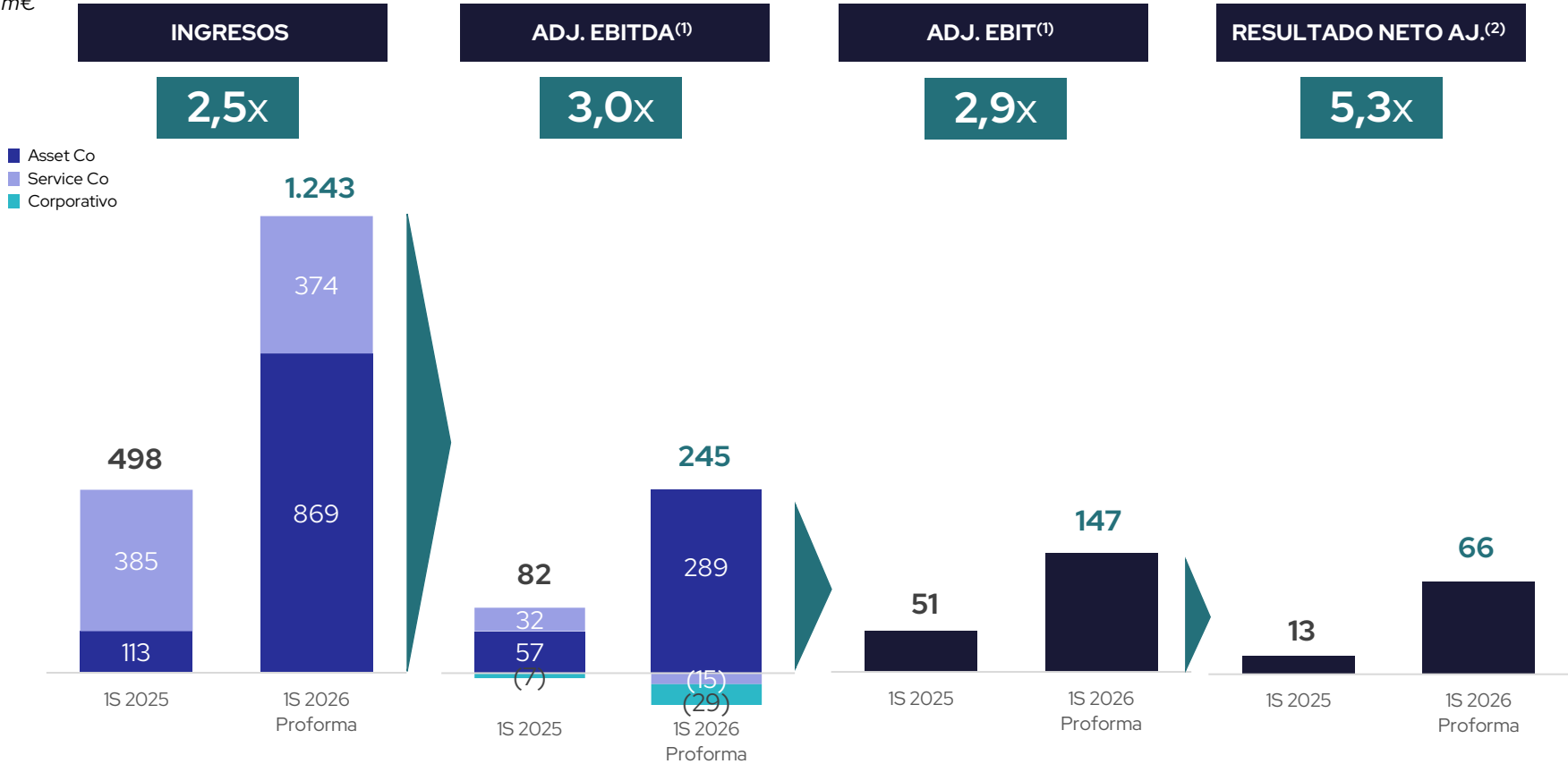
(1) Asumiendo el calendario actual y sin nuevos retrasos derivados de la incertidumbre geopolítica

Información Financiera del Grupo

04



m€



(1) Cifras Pro Forma que incluyen **1S 2026 para Cox Asset México**. El EBITDA ajustado excluye un pago a **MIP** por el menor coste de adquisición de los activos vendidos en 2024: \$111m (sin impacto en caja).

(2) Los Ingresos Pro Forma del 1S 2026 excluyen **gastos financieros no recurrentes (€71m) vinculados a la transacción de Iberdrola México**

Page 20

EL DESAPALANCAMIENTO ES AHORA LA PRINCIPAL PRIORIDAD FINANCIERA DEL GRUPO

m€

Total Deuda Bruta ⁽¹⁾	Efectivo e Instrumentos de Liquidez a Corto Plazo	Total Deuda Neta	Deuda Financiera Neta Total (Ex-IFRS-16)
3714	331	3.383	€3.299m
		IFRS: 84	
Deuda Corporativa		Deuda Neta Corporativa	Deuda Corporativa Financiera Neta
654	178	507	477
IFRS: 31		IFRS: 31	
Capital Híbrido ⁽²⁾		Capital Híbrido ⁽²⁾	Capital Híbrido ⁽²⁾
304		304	304
Ring-Fenced		Ring-Fenced	Ring-Fenced
2.385	104	2.334	2.281
IFRS: 54		IFRS: €54m	
Project Finance		Project Finance	Project Finance
286	49	237	237

Apalancamiento y capacidad de desapalancamiento

Deuda Financiera Neta Total / EBITDA

4,9x

Generación orgánica de Flujo de Caja

Rotación de Activos

Otras opciones en análisis por la Compañía

Vencimiento de la deuda

Venc. medio de la Deuda Grupo

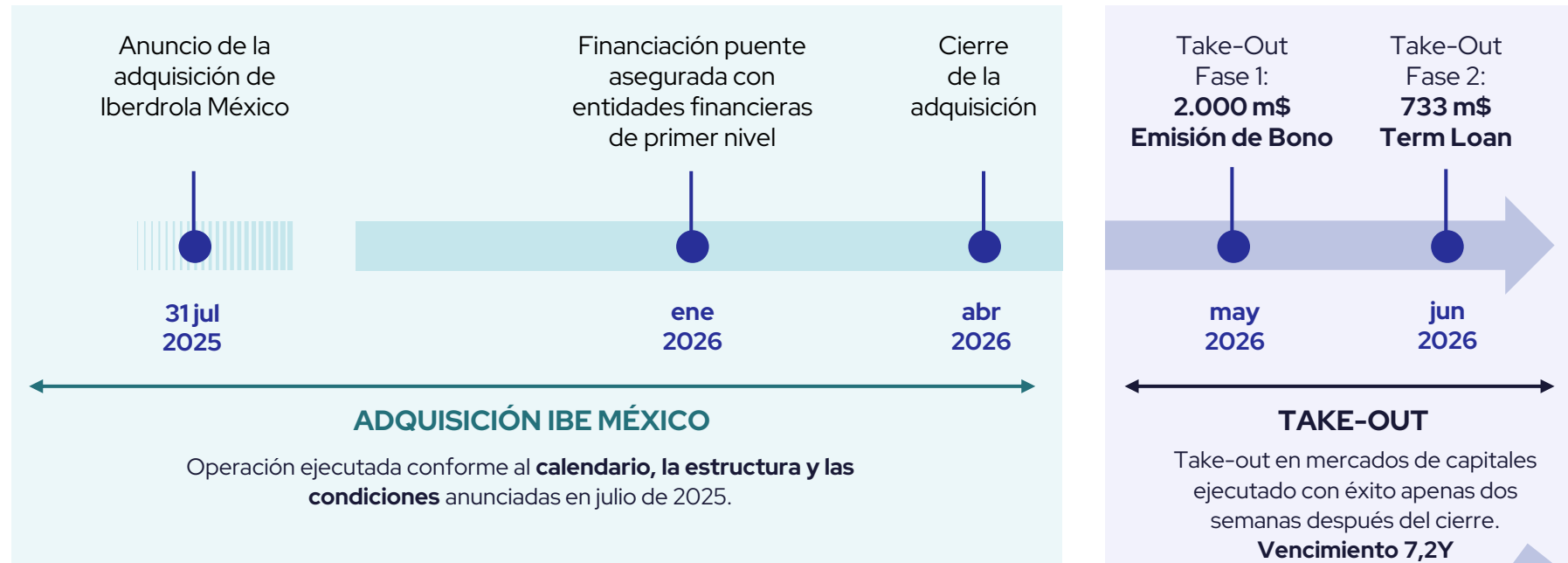
6,5 Años

Recurso > 2,5 Años

Ring-Fenced > 7 Años

Project Finance > 10 Años

(1) La deuda del Grupo se valora a coste amortizado de conformidad con la NIIF 9Hybrid
(2) Capital híbrido con inversores estratégicos: Allianz Global Investors, Gramercy y GMO



Menor Riesgo Financiero

De la financiación puente a una estructura de capital estable a largo plazo

Tras la refinanciación de la financiación puente, el apalancamiento es **estructurado, a largo plazo, alineado con el CF y respaldado por un marco financiero disciplinado**

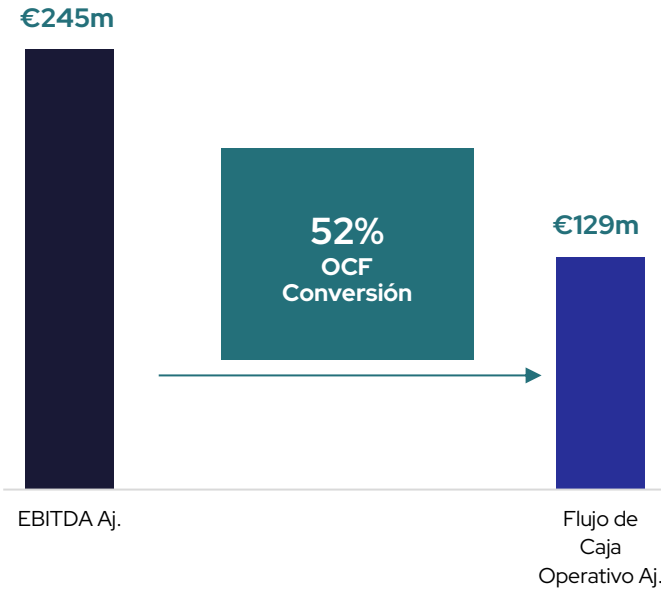


(1) Ratings públicos de Fitch y Moody's, respectivamente, el 8 de mayo de 2026.

Principales partidas de FLUJO DE CAJA (Proforma 1S 2026)

€m	1S 2025	1S 2026
EBITDA Aj. ⁽¹⁾	82	245
↓ ↓		
Flujo de Caja Operativo Aj.	38	129
% Conversión OCF Aj.	46%	52%

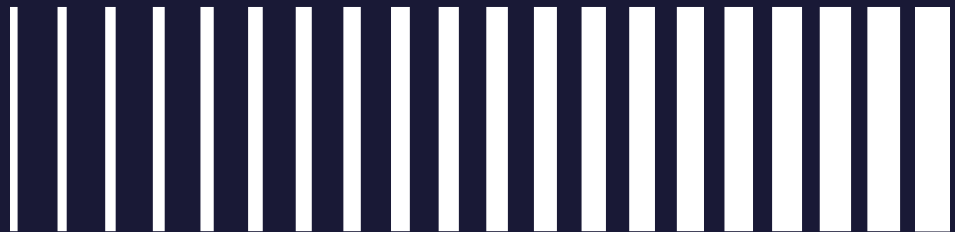
GENERACIÓN DE FLUJO DE CAJA OPERATIVO



(1) Proforma figures include **H1 2026 for Cox Asset Mexico**. Adjusted EBITDA excludes a payment to **MIP** from lower acquisition cost of assets sold in 2024: US\$111m (no cash impact).

Perspectivas

05





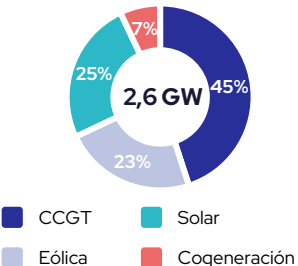
GENERACIÓN
Plataforma de Generación
(Top-5)

Capacidad Contratada a Largo Plazo

2,6 GW generación propia
~1,3GW acuerdos con terceros

94,1% Disponibilidad 1S 2026
Activos estables

Desglose por Tecnología



ÚNICA UTILITY PRIVADA INTEGRADA EN MÉXICO

Venta directa de electricidad a clientes a través de la división de suministro,
capturando el margen completo de generación a suministro

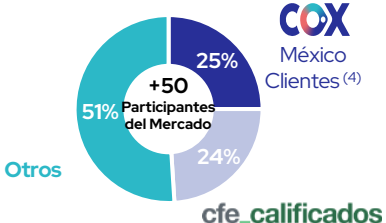
	Ranking por Capacidad ⁽¹⁾ (MW)		Constitución Plataforma		Foco en Energías Renovables	División Suministro Sólida
FIEMEX	8,494	103	8.597	2024	✗	✗
Saavi	3,388	130	3.518	2018	✗	✗
ValiaEnergía	3,381		3.381	2017	✗	✗
GPG Grupo Naturgy	2,446	234	2.680	1997	✗	✗
COX	1,368	1,233	2.601	1999 ⁽²⁾	✓	✓
KiNO		1,723	1.723	2018	✓	✗
IEnova	625	1,041	1.666	1996	✓	✗
acciona energia		1,394	1.394	2018	✓	✗
aes México	1,055	306	1.361	2000	✓	✗
SPIC Zuma Energía		1,326	1.326	2014	✓	✗

■ Térmica ■ Renovable



SUMINISTRO
Suministrador Cualificado
Líder

Cuota de Mercado de
Suministradores Cualificados
(Energía suministrada en 2025)



>500 clientes blue-chip

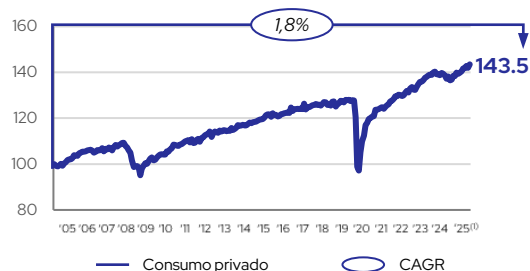
>99% tasa media de
Renovación

<0,2% tasa de Morosidad

Fundamentales Sólidos...

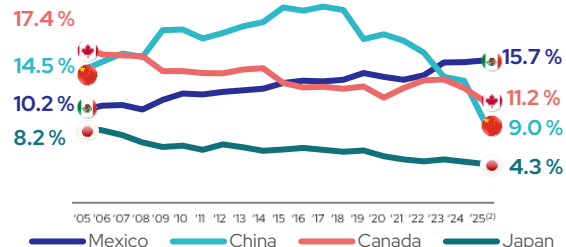
El crecimiento del consumo privado refleja la fortaleza de la demanda interna en México

(Consumo Privado Interno, Índice)



Aumento de las exportaciones a EE. UU. a medida que se reconfigura el comercio

(socios comerciales de EE. UU., % de participación en importaciones)



...En un Sector Energético Tensionado...

Margen de reserva⁽⁵⁾ del Sistema Interconectado Nacional (SIN) en niveles críticos

(Evolución de la reserva operativa en el SIN⁽³⁾)

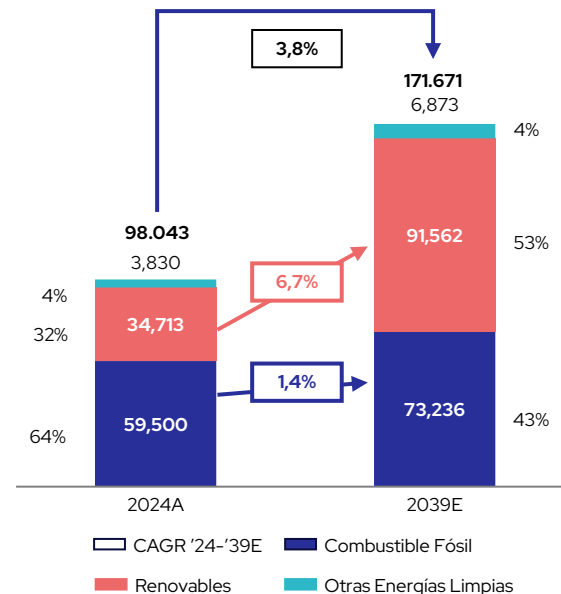


- México presenta un **déficit estructural de generación**, reflejado en unos márgenes de reserva ajustados.
- La creciente presión sobre la red eléctrica requiere **fuertes inversiones** para asegurar la fiabilidad del suministro durante los picos de demanda.

...Con Oportunidad de Expansión

En los próximos 15 años, la capacidad instalada deberá duplicarse para atender la demanda

(Evolución de la Capacidad Instalada Total de México⁽⁴⁾ 2024 - 39, MW)



Fuente: última información disponible de US Bureau, INEGI, Banco de México, PLADESE, CENACE y CFE.

(1) Datos a 31 de diciembre de 2025. (2) Datos a 31 de diciembre de 2025. (3) Sistema Interconectado Nacional. (4) Excluye baterías y CC de Hidrógeno Verde, según el Plan Nacional de Energía. (5) El margen de reserva indica la oferta adicional disponible por encima de la demanda punta esperada.



Demanda de Energía Históricamente Creciente Impulsada por el Crecimiento Económico...

Crecimiento del Consumo de Energía vs. Crecimiento del PIB CAGR (%) (2014A-2024A)



... Y se Espera que Continúe Creciendo a un Ritmo Más Rápido vs. el PIB...

Crecimiento del Consumo de Energía vs. Crecimiento del PIB CAGR (%) (2025E-2039E)



...con una Oferta Incapaz de Seguir el Ritmo de la Demanda, Creando un Déficit Estructural de Oferta

Crecimiento del Consumo de Energía vs. Crecimiento de la Capacidad Instalada CAGR (%) (2020A-2024A)



Históricamente, el consumo de energía ha crecido a un ritmo más rápido vs. la capacidad instalada

(3,4% vs. 2,2% entre 2020 y 2024)

Posición Inigualable para Capitalizar



- Bajos niveles de Margen de Reserva Operativa
- Sistema eléctrico que afronta limitaciones para atender la demanda



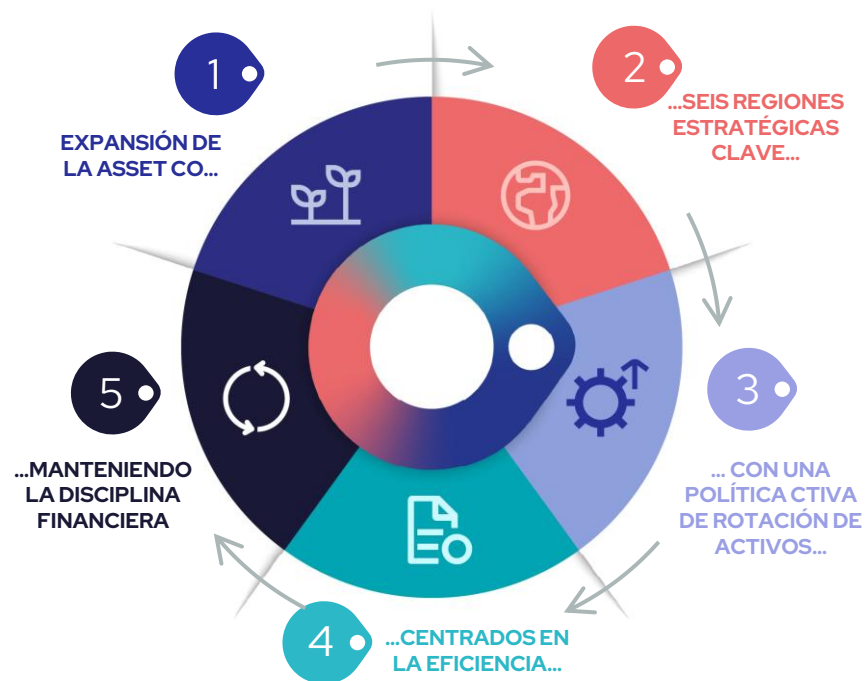
- El mercado mexicano impulsado por generadores favorece a suministradores como Cox Asset México con electricidad contratada
- Esta ventaja competitiva permite menores precios de suministro para usuarios finales



- Opciones limitadas de energía, capacidad y cobertura disuaden la entrada de nuevos suministradores

01

SE MANTIENEN LOS PILARES ESTRATÉGICOS DEL CMD



02

LA EJECUCIÓN SEGUIRÁ PRINCIPIOS CLAROS ALINEADOS CON LA ESTRATEGIA

DISCIPLINA EN LA ASIGNACIÓN DE CAPITAL

Crecimiento alineado con la solidez del balance y la creación de valor a largo plazo

EJECUCIÓN IMPULSADA POR LA CAPACIDAD FINANCIERA Y LA DISCIPLINA DE INVERSIÓN

Nuestro plan de inversión en crecimiento no está sujeto a un calendario específico

FUENTES DE FINANCIACIÓN CLARAS

- Flujo de caja operativo orgánico
- Socios financieros/locales
- Rotación de activos

DESAPALANCAMIENTO

Prioridad inmediata de la compañía en Cox Asset Mexico y Cox Group

TODAS LAS REGIONES SON FINANCIERAMENTE AUTOSUFICIENTES

03

LAS CIFRAS DE RUN-RATE DEL CMD ILUSTRAN LA RENTABILIDAD

Indicación de la **rentabilidad de las oportunidades identificadas** en octubre de 2025; **no constituye objetivos a corto plazo.**



- **Encaje estratégico natural.**
- Refuerzo inmediato de **escala, visibilidad y generación de** flujo de caja.
- Operativa desde el primer día con el mismo equipo en funciones.

- **Política financiera estricta y disciplina en la asignación de capital**
- Foco en la solidez financiera y la flexibilidad del balance

- **Sólida generación de flujo de caja** para impulsar un rápido desapalancamiento.
- **Éxito y rapidez en la refinanciación en los mercados de capitales** ejecutada apenas dos semanas después del cierre de adquisición de Ibe Mex.

- Transacción completada en plazo, estructura y condiciones **según lo anunciado en el acuerdo**
- **Sólido desempeño operativo** en Cox Asset México que continúa validando la tesis de adquisición.

ASSET CO

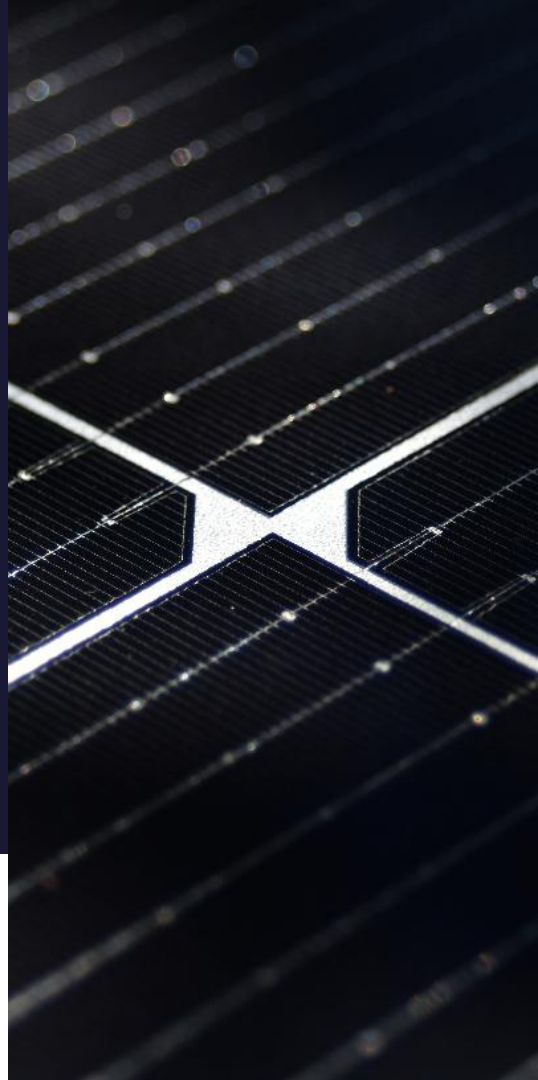
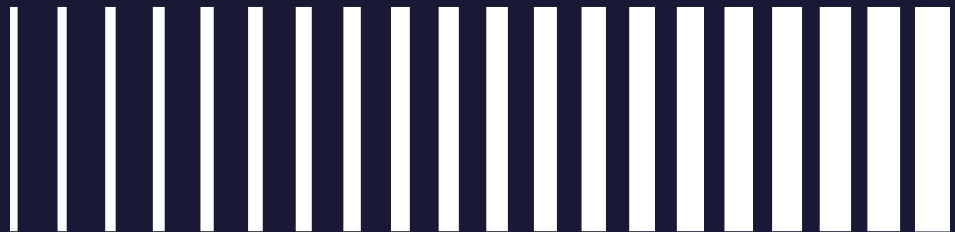
- Cox continuará aumentando el peso global de Asset Co
- Sostener el sólido desempeño de Cox Asset México procedente de operaciones recurrentes
- Avanzar con la resolución de Ghana
- Mejora del desempeño en el resto de los activos a medida que se disipen los efectos temporales

SERVICE CO

- La estrategia llevará a Cox a ser más Service Co light
- Márgenes restablecidos una vez superados los impactos temporales
- Acelerar la conversión del Backlog

Conclusiones

06





Cox es más grande, más fuerte, una apuesta por la INFRAESTRUCTURA DE ESCASEZ EN activos CRÍTICOS DE ENERGÍA Y AGUA



Tesis de inversión de Cox **reforzada**, tras la exitosa adquisición de Iberdrola México y el sólido desempeño de México en todos los frentes

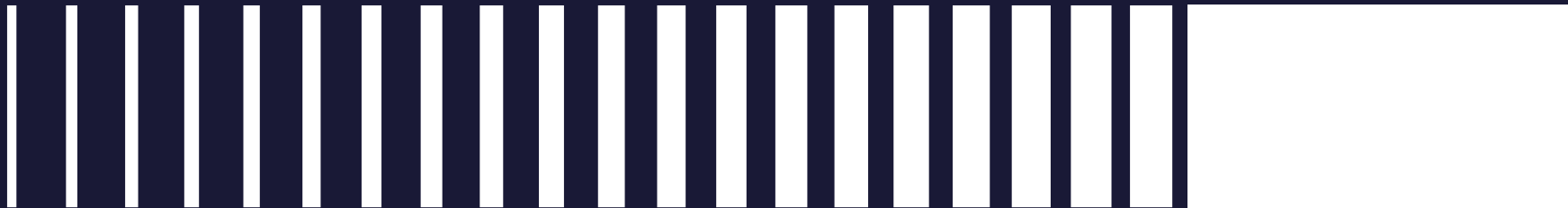
Avanzando en nuestra estrategia de convertirnos en un negocio Asset Co, lo que conduce a Ingresos y EBITDA recurrentes, márgenes elevados y conversión de CF

Backlog saludable en Service Co, con un atractivo margen combinado del 11%

Generación de caja resiliente en toda la cartera, con el flujo de caja como métrica clave de desempeño del Grupo

Foco en una **senda de desapalancamiento clara, asignación disciplinada de capital y creación de valor a largo plazo**

Anexo



Miles de €	1S 2025	1S 2026	1S 2026 Proforma
Ingresos	497.878	893.849	1.243.176
Variación de existencias	(5.833)	(7.573)	(7.547)
Otros ingresos de explotación	33.046	22.830	24.999
Materias primas	(225.465)	(498.491)	(658.447)
Gastos por prestaciones a los empleados	(114.703)	(149.560)	(169.287)
Otros gastos de explotación	(103.420)	(166.701)	(187.507)
EBITDA Aj.⁽¹⁾	81.503	94.354	245.387
Depreciación y amortización	(27.035)	(58.381)	(98.832)
(Dotación) / Reversión por deterioro de valor y otros	(3.648)	204	187
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	50.820	36.177	146.742
Ingresos / (gastos) financieros, netos	(20.597)	(106.614)	(108.069)
Diferencias de cambio netas	(9.368)	(9.663)	(17.323)
Otros gastos / ingresos financieros, netos	(8.778)	(23.673)	(68.289)
Participación en beneficio / (pérdida) de asociadas	(423)	(216)	(216)
Resultado antes de impuestos	11.654	(103.989)	(47.156)
Impuesto sobre beneficio	916	(9.439)	42.479
Resultado Neto	12.570	(113.428)	(4.677)
Resultado Neto Aj.⁽²⁾	12.570	(42.382)	66.369



(1) Cifras proforma incluyendo el 1S 2026 para Cox Asset México. El EBITDA ajustado excluye un pago a MIP por el menor coste de adquisición de los activos vendidos en 2024: US\$111m (sin impacto en caja).

(2) El Resultado Neto aj. Proforma del 1S 2026 excluye gastos financieros no recurrentes (€71m) vinculados a la operación de Iberdrola México

€ '000s	Jun 2025	Jun 2026	Jun 2026 Proforma
Resultado Neto	12,570	(113,428)	(4,677)
Amortizaciones y depreciación	27,035	57,973	98,458
Provisiones	3,648	204	187
Gastos / ingresos financieros	20,597	106,614	108,069
Diferencias de cambio	9,368	9,663	17,323
Otros ingresos / gastos financieros	8,778	23,673	68,289
Participación en beneficio / (pérdida) de asociadas	423	216	216
Impuestos	(916)	9,439	(42,478)
EBITDA	81,503	94,354	245,387
Variaciones en el capital circulante	(34,515)	(57,557)	14,767
Impuestos	(9,000)	(36,972)	(51,700)
Ajustes no monetarios	-	(8,540)	(79,853)
Flujo de Caja Operativo	37,988	(8,715)	128,601



Activo en miles de €	Jun 2026	Dic 2025
Activos no corrientes	5.471.756	786.209
Activos intangibles	1.967.563	40.253
Inmovilizado material	2.213.942	43.623
Activos en proyectos	628.318	579.843
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	10.388	12.464
Inversiones financieras	154.671	41.684
Activos por impuesto diferido	487.874	68.342
Activos corrientes	1.157.699	788.037
Existencias	52.388	53.504
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	721.129	394.085
Inversiones financieras	163.711	188.195
Efectivo y equivalentes de efectivo	220.471	152.253
Total Activo	6.629.455	1.574.246

Patrimonio neto y Pasivo en miles de €	Jun 2026	Dic 2025
Patrimonio neto	394.421	362.444
Capital social	8.490	8.490
Prima de emisión	219.548	219.548
Reservas	(16.583)	(2.451)
Diferencias de conversión	(17.004)	(35.321)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	5.082	115.289
Participaciones no dominantes	194.888	56.889
Pasivos no corrientes	4.887.024	626.227
Project Finance	233.867	231.356
Pasivo por arrendamiento y deuda con entidades de crédito	3.046.972	168.691
Deuda a largo plazo	530.113	122.702
Provisiones	303.484	61.658
Pasivos por impuesto diferido	761.660	41.019
Instrumentos Financieros Derivados	915	-
Obligaciones por prestaciones a los empleados	10.013	801
Pasivos corrientes	1.384.010	585.575
Project Finance	51.985	57.574
Pasivo por arrendamiento y deuda con entidades de crédito	380.960	66.002
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	612.437	373.397
Pasivos por impuesto diferido	108.245	87.860
Instrumentos Financieros Derivados	194.245	668
Provisiones	67	74
Total Patrimonio neto y Pasivo	6.629.455	1.574.246

€ '000s	Jun 2026	Dic 2025
Recurso - Deuda bruta (Inc. IFRS - 30,574)	685,022	234,693
Recurso - Instrumentos de liquidez a corto plazo	-177,707	-233,413
Recurso - Deuda neta	507,315	1,280
Recurso - IFRS	-30,574	-31,473
Recurso - Deuda financiera neta	476,741	-30,193
Capital híbrido(1) - Deuda bruta	304,259	-
Capital híbrido - Instrumentos de liquidez a corto plazo	-	-
Capital híbrido - Deuda neta	304,259	-
Capital híbrido - IFRS	-	-
Capital híbrido - Deuda financiera neta	304,259	-
Ring-Fenced - Deuda bruta (Incl. IFRS - 53,546)	2,438,651	-
Ring-Fenced - Instrumentos de liquidez a corto plazo	-104,496	-
Ring-Fenced - Deuda Neta	2,334,155	-
Ring-Fenced - IFRS	-53,546	-
Ring-Fenced - Deuda financiera neta	2,280,609	-
Financiación de proyectos - Deuda bruta (Ex-IFRS - 30,574)	285,852	288,931
Financiación de proyectos - Instrumentos de liquidez a corto plazo	-48,507	-55,003
Financiación de proyectos - Deuda Neta	237,345	233,928
Financiación de proyectos - IFRS	-	-
Financiación de proyectos - Deuda financiera neta	237,345	233,928
Total - Deuda bruta	3,713,784	523,624
Total - Instrumentos de liquidez a corto plazo	-330,710	-288,416
Total - Deuda Neta	3,383,074	235,208
Total - IFRS	-84,120	-31,473
Total - Deuda financiera neta	3,298,954	203,735



Periodo	USD/EUR	Forma de uso
Media Ene-Jun 2026	0,85727	Cox Asset México Proforma EBITDA (May-Jun 2026)
Media Ene-Abr 2026	0,85427	Cox Asset México EBITDA (Ene-Abr 2026)
Media Jul-Dic 2025	0,85735	Cox Asset México Proforma EBITDA (Jul-Dic 2025)
30 Jun 2026	0,87558	Deuda denominada en USD



Generación Propia

Activo	Capacidad Inst. (MW)	COD	Tipo de Permiso	Vida Útil Restante	Participación	Disponibilidad
1 PIER	86,5	Jul-2020	Autoabastecimiento	25 años	51%	97,8%
2 PIER IV	133,5	Ago-2020	Autoabastecimiento	25 años	51%	96,8%
3 PIER II	66	Nov-2015	Autoabastecimiento	20 años	51%	98,5 %
4 Santiago	105	Sep-2023 ⁽¹⁾	LIE	25 años	100%	98,5%
5 Bii Nee Stipa	26	Abr-2010	Autoabastecimiento	15 años	100%	94,1%
6 PEM	102	May-2009	Autoabastecimiento	13 años	100%	94,6%
7 Dos Arbolitos	70	Dic-2014	Autoabastecimiento	19 años	100%	95,9%
8 Cuyoaco	274	Dic-2020	LIE	25 años	100%	99,4%
9 Hermosillo	137	Dic-2018	LIE	23 años	100%	99,6%
10 Santiago	232	Sep-2023 ⁽¹⁾	LIE	23 años	100%	99,7%
11 El Carmen	866	Sep-2019	LIE	34 años	100%	88,3%
12 Dulces Nombres II	300	Ene-2024 ⁽¹⁾	LIE	31 años	100%	91,2%
13 Ramos	52	May-2016	Autoabastecimiento	11 años	100%	99,4%
14 Monterrey	41	Mar-2025 ⁽¹⁾	LIE	13 años	100%	98,1%
15 Altamira	57	Ene-2018	Autoabastecimiento	22 años	100%	97,3%
16 Bajío	52	Ene-2018	Autoabastecimiento	13 años	100%	96,7%
Total	2.601					

Eólica

Solar

CCGT

Cogeneración

Generación de Terceros

Planta	Capacidad Contratada (MW)	% de Capacidad	Plazo (años)	Fecha de Inicio	Vencimiento	Disponibilidad Garantizada
1 Tamazunchale II	514	41%	20	Feb-24	Feb-44	96%
2A Monterrey III	255	20%	5	Ago-24	Ago-29	92%
2B Monterrey IV	250	20%	5	Ago-24	Ago-29	92%
3 Enertek	130	10%	5	Feb-24	Feb-29	92%
4 Escobedo	35	3%	5	Feb-24	Feb-29	-
5 Baja California	30	3%	5	Feb-24	Feb-29	-
6 Topolobampo	30	2%	5	Feb-24	Feb-29	-
Total	1.244	100%				

Notas: Datos a 1S 2026 (1) Inicio de operaciones bajo régimen LIE (Ley de la Industria Eléctrica)



+143 MW

Nuevos Clientes Suministrados

+195 GWh de energía adicional
vendida en el acumulado del año



>99%

Tasa de Renovación

gracias a una planificación
proactiva de renovaciones



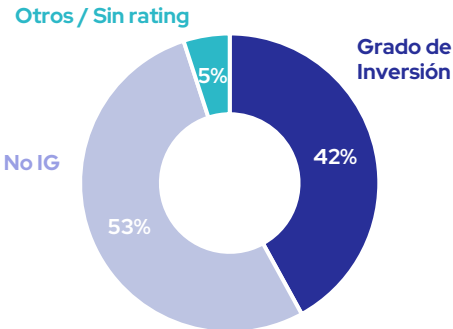
<0,2%

Tasa de Morosidad

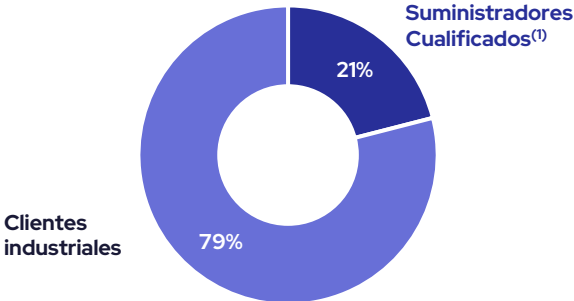
Riguroso onboarding
y seguimiento del riesgo

>500 clientes blue-chip

Solvencia Crediticia
(Desglose por rating de Energía
Suministrada en 1S 2026)



Base de Clientes por Tipo
(Desglose por Energía
Suministrada en 1S 2026)



Duración Media de Contrato

Suministradores Cualificados (DeAcero y CFE Cualificados)	15 a 20 años
Clientes Cualificados (Clientes Industriales)	3 a 4 años
Cartera	>7 años de media

(1) Los Suministradores Cualificados incluyen CFE Cualificados, DeAcero y otros Suministradores Cualificados

Gracias

