

**DMXI**

Reporte Trimestral 4T25

Desarrollos Eólicos Mexicanos de  
Oaxaca 1 S.A.P.I. de C.V.

Trimestral

20 de Marzo, 2026

# Desarrollos Eólicos Mexicanos de Oaxaca 1 S.A.P.I. de C.V.



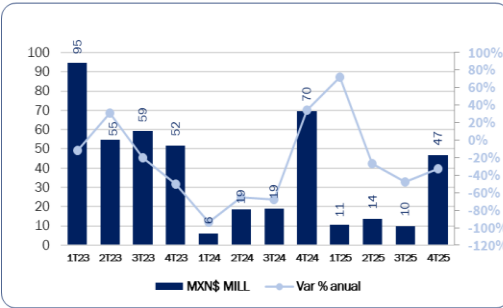
Reporte Trimestral 4T25

Calificación de HR Ratings: HR D (E) / Revisión en Proceso

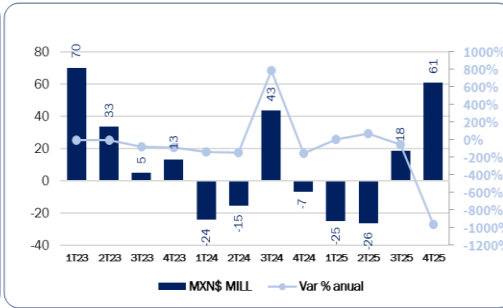
25 de Marzo de 2026

Desarrollos Eólicos Mexicanos de Oaxaca 1 S.A.P.I. es una empresa constituida en 2008 para la construcción, financiamiento, operación y mantenimiento del parque eólico con una capacidad instalada de 90MW. Ubicado en las inmediaciones del municipio Unión Hidalgo, en el Estado de Oaxaca, México. La actividad principal de la compañía consiste en al generación de energía eléctrica bajo la modalidad de autoabastecimiento a través del parque eólico que inició operaciones el 01 de noviembre del 2012.

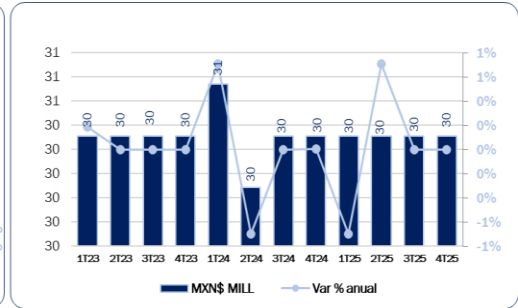
## Ingresos Netos



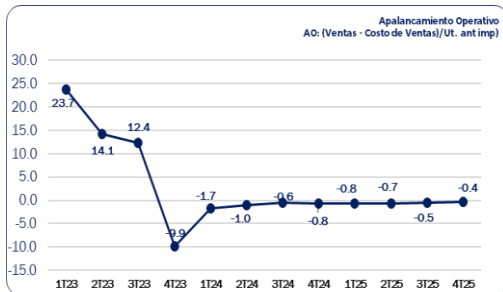
## EBITDA



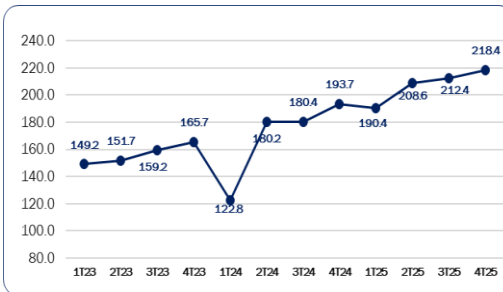
## Utilidad Operativa



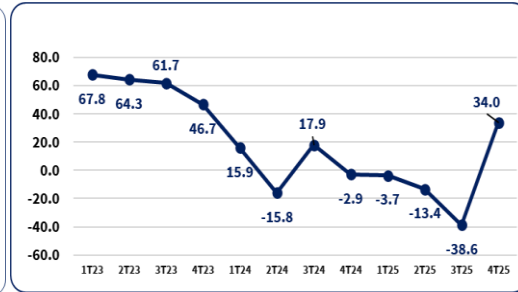
## Apalancamiento Operativo



## Pasivo Total / Activo Total



## Deuda Neta / EBITDA (%)



## Modelo Z Score para explicar trayectoria de solvencia

Utilizamos el modelo de Altman para países emergentes (ALTMAN EM 2005) debido a su utilidad como herramienta de análisis en la trayectoria de razones financieras concernientes a la solvencia de las empresas. Reiteramos el uso del modelo como instrumento de benchmark o punto de referencia.

Fórmula:  $Z \text{ score} = 3.25 + 6.56 * T1 + 3.26 * T2 + 6.72 * T3 + 1.05 * T4$

Donde:

Constante exclusiva para países emergentes: 3.25

T1: Capital de Trabajo: ((Activo Corriente - Pasivo Corriente) / Activos Totales)

T2: Utilidad Retenida: (Utilidades no distribuidas 12M / Activos Totales)

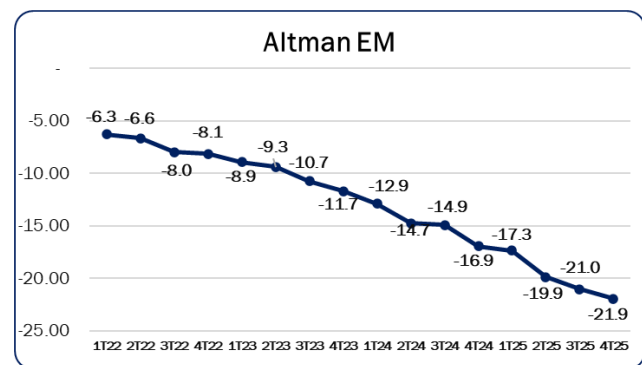
T3: EBITDA: (EBITDA / Activos Totales)

T4: Capital / Deuda: (Pasivo Total / (Capital Contable \* Valor en Libros por Acción))

Sólo para análisis se incluye el rubro de Ventas: (Ventas Netas 12M / Activos Totales), variable incluida en modelos de Altman anteriores.

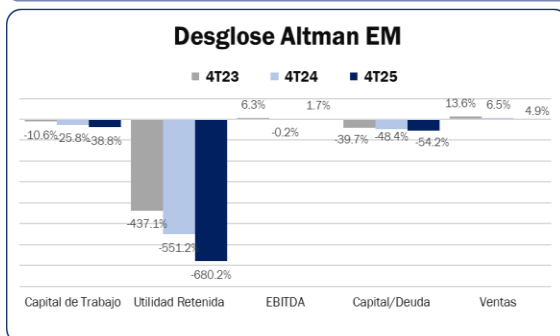
Lectura General: Z > 2.6 Zona Estable. Z Entre 2.6 y 1.1 Zona Neutral. Z < 1.1 Zona de Revisión.

### Altman EM

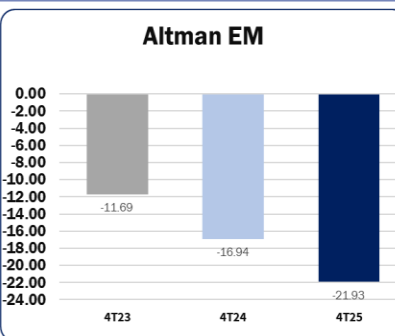


## MODELO Z SCORE. Altman para Países Emergentes (Altman EM 2005)

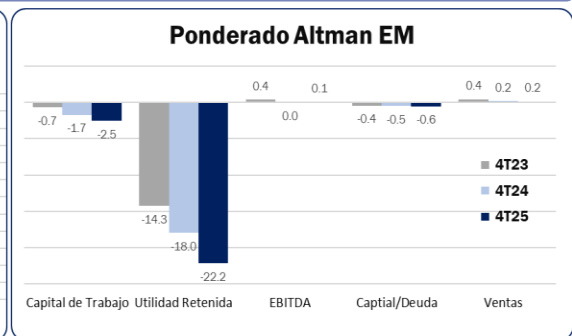
### Desglose Altman EM



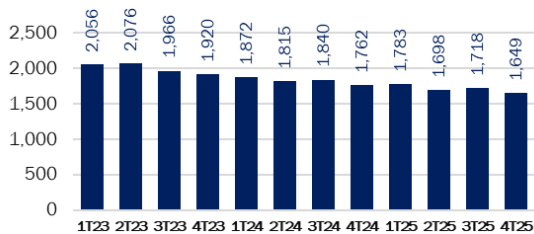
### Altman EM



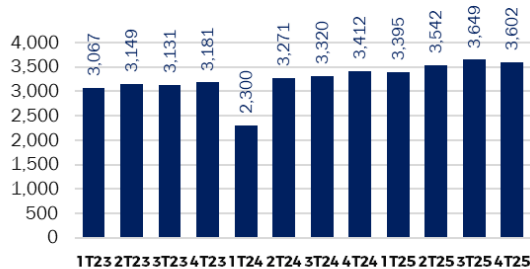
### Ponderado Altman EM



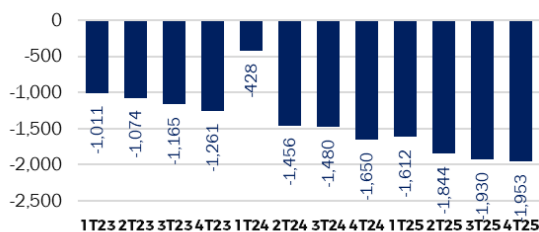
**Activo Total (MXN\$ Millones)**



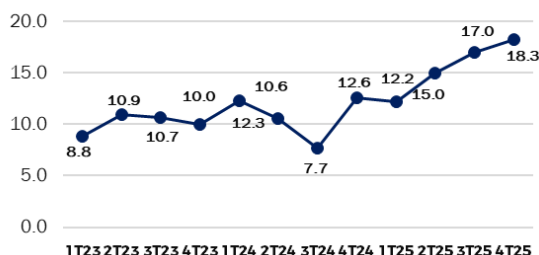
**Pasivo Total (MXN\$ Millones)**



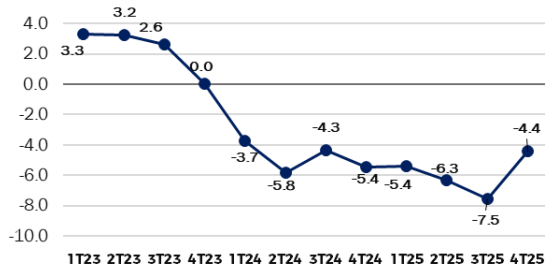
**Capital Contable (MXN\$ Millones)**



**Deuda CP / Deuda Total (%)**



**ROIC 12M (%)**



### Resumen Financiero 4T25 (Cifras en MXN Millones)

#### Capital Contable Negativo

El Capital Contable es negativo en MXN\$1,952.7 millones. Las pérdidas acumuladas de años anteriores son de casi MXN\$2,970 millones, lo que ha consumido por completo el capital social de MXN\$970 millones.

#### Incapacidad de pago

#### Deudas mayores que activos líquidos

Las deudas que vencen en menos de un año (Pasivos Circulantes) son de MXN\$749.6 millones, pero la empresa solo tiene MXN\$109.1 millones en activos líquidos para pagarlas.

#### Gastos Financieros

#### MXN\$52.9 Millones

Los Gastos Financieros (Intereses) de MXN\$52.9 millones son un 74% mayores que la utilidad que genera el negocio.

#### Ingresos

#### MXN\$46.8 Millones

Las ventas bajaron un 33% respecto al año anterior (de MXN\$69.4 millones del 3T24 a MXN\$46.8 millones en el 4T25).

#### Utilidad de Operación

#### MX\$ 30.4 Millones

La empresa logró una utilidad de operación de MXN\$30.4 millones Sin embargo, esto se debió principalmente a un ingreso extraordinario en "Otros ingresos" y no a la venta de su producto principal.

#### Gastos Financieros

#### Consumen toda la Utilidad

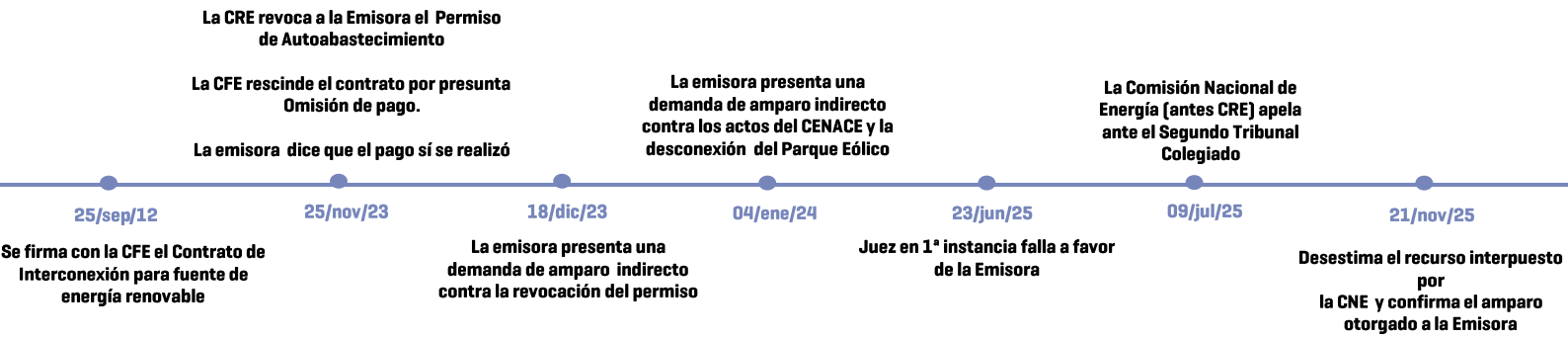
Los gastos financieros del 4T25 por MXN\$52.9 millones, son tan altos que consumen toda la utilidad operativa, resultando en una Pérdida Neta.

#### Pérdida neta

#### MXN\$22.3 Millones

La pérdida del trimestre fue de MXN\$22 millones comparada con la pérdida de MXN\$170.2 millones de mismo periodo del año pasado.

## Proceso de incumplimiento del instrumento "DMXI 15" emitido por Desarrollos Eólicos Mexicanos de Oaxaca 1, S.A.P.I. de C.V.



Fuente: elaboración propia con información de la empresa publicada en la BMV

### Desempeño del precio del instrumento "DMXI 15" (MXN\$)



TradingView

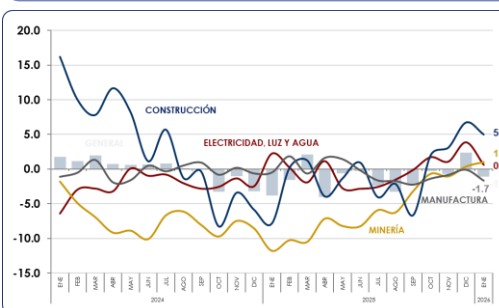
Fuente: hubinfofel

### Indicadores Económicos seleccionados

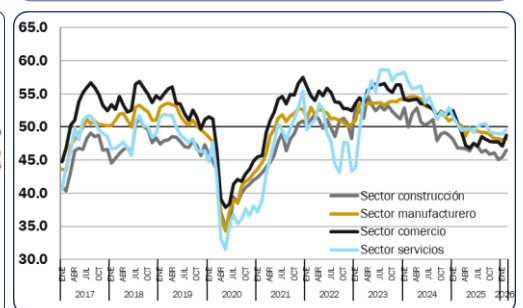
México – PIB Nominal (MXN\$ Trillones)



México – Producción Industrial Sectorial (anual)



México - Confianza Empresarial (pts)



El presente documento y la información que se señala en el mismo emana de fuentes públicas por lo que se emite únicamente para fines informativos y no constituye una recomendación de inversión. Todas las personas que tengan acceso al mismo, deberán remitirse y leer el prospecto de información al público inversionista, el folleto informativo, los documentos clave de inversión, o cualquier otra información o documentación de carácter público para conocer, de manera enunciativa mas no limitativa, todas las características de los valores, la emisión, los factores de riesgo del mismo, o de la emisora o valores correspondientes. Asimismo, la información contenida en este documento es indicativa y no necesariamente exhaustiva, aunque refleja la postura u opinión de Indexity, S.A. de C.V., misma que se emite con carácter personal y no así en representación de cualquier asociación gremial, entidad o institución financiera.

Se advierte que las opiniones resultantes en el contenido de presente documento derivaron de un proceso analítico, utilizando información pública del desempeño financiero de la (s) compañías y/o valores colocados y/o registrados en alguna bolsa de valores o en algún instituto para el depósito de valores o sociedad que haga dichas funciones, por lo que, deben ser entendidas como una manifestación de una opinión individual e independiente, sin perjuicio de lo anterior, Indexity, S.A. de C.V. se reserva el derecho de cambiar su opinión en cualquier momento sin asumir responsabilidad alguna al respecto.

En caso de que en este documento se utilicen vocablos tales como "intenta", "anticipa", "cree", "considera", "podría", "estima", "espera", "pronostica", "pretende", "puede", "planea", "potencial", "predice", "busca", "debería", "será" así como, expresiones similares u homólogas tendrán el único propósito de identificar las mencionadas estimaciones futuras, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no asumen obligación de actualizar estimaciones futuras. Es de advertir que, las proyecciones han sido preparadas y tienen un propósito meramente ilustrativo e informativo, y no constituyen un pronóstico de cualquier índole.

Nuestra información emplea, de manera enunciativa más no limitativa datos: públicos, históricos, financieros, contables, sectoriales, tendencias, capacidad de administración, eventos relevantes, entre otros, que ayudan al conocimiento de la compañía/emisión/estructura, de que se trate, así como los elementos que intervienen en el comportamiento del instrumento cotizado y/o registrado en alguna bolsa de valores o cualquier otra entidad y difundidos por medios masivos de comunicación incluidos los referentes a la red mundial (Internet), sin exigencia de comprobación.

Todas nuestras opiniones y comentarios, se basan única y exclusivamente en las características de la entidad y/o emisora, estructura, emisión y/u operación, que se trate, con independencia de cualquier actividad de negocio diferente a la presentada o informada públicamente de la emisora o sus accionistas.

La información y/u opiniones emitidas y publicadas no constituyen recomendaciones para invertir, comprar, vender, mantener algún instrumento de inversión, definir una estrategia de inversión, legal o fiscal o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas, asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor (es) o la solvencia del emisor (es) así como tampoco para llevar a cabo ningún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con nuestro proceso de análisis, derivado de algún evento conocido públicamente. En consecuencia, el inversionista o la persona que tenga acceso al presente documento deberá adoptar sus propias decisiones de inversión sujeto a su perfil de inversión o de riesgo,

teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurando obtener el asesoramiento específico y especializado de personas autorizadas para tales fines, sin responsabilidad alguna para Indexity, S.A. de C.V.

El análisis, opiniones y publicaciones que se presentan están basadas y construidas con fuentes originales u originarias del emisor y, en su caso, de las autoridades supervisoras, que se consideran fieles, confiables y actuales. Sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la certeza, temporalidad, exactitud o totalidad de cualquier información, por lo que Indexity, S.A. de C.V. no es responsable por errores u omisiones de los resultados obtenidos de dicha información.

Es necesario señalar que, Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de cualquier cambio, actualización o información adicional posterior a la fecha de publicación del presente documento. Este material proporciona información con un panorama general, por lo que, Indexity, S.A. de C.V. no tendrá responsabilidad alguna, por las decisiones de inversión en que pudiera incurrir el inversionista o persona que tenga acceso a este documento, derivado de la lectura o análisis del presente documento, de tal manera que, Indexity, S.A. de C.V. no responderá por ningún tipo de daño(s) y/o perjuicio(s).

El presente documento podrá ser publicado o distribuido a través de cualquier medio de comunicación electrónica o convencional. En consecuencia, la información contenida no será información confidencial, y estará disponible a todo posible inversionista(s) o persona(s) en igualdad de condiciones. La información que se incluye en esta presentación ha sido obtenida de fuentes públicas y que se consideran confiables, por lo cual Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de la validez, puntualidad, integridad o veracidad para cualquier propósito. Derivado de lo anterior, la presentación no se deberá entender como recomendación alguna, ya sea expresa o tácita, ni garantiza o sugiere que el inversionista se deberá basar en la exactitud, integridad o precisión de la información o las opiniones aquí contenidas.

El presente documento tiene como finalidad promover la inclusión y educación financiera, mediante un análisis serio a través del conocimiento de las empresas o valores analizados.

Para la distribución o divulgación del presente documento, bastará que se mencione la fuente y como autor del mismo a Indexity, S.A. de C.V., así como que el mismo, no implica una oferta, recomendación de inversión o estrategia fiscal, en caso de que alguna persona lo utilice o distribuya para fines distintos a los señalados, será responsable de los daños y perjuicios que se le lleguen a ocasionar a Indexity, S.A. de C.V., así como a sus accionistas, asociados, afiliados (en cualquiera de sus modalidades), consejeros, administradores, directivos, representantes legales, asesores, y demás empleados, dependientes y factores.