

# Presentación Corporativa



# GRUPO HYCSA

CALCO CYDSSA

# 28 AÑOS

Presentación Corporativa octubre 2024  
(Cifras internas al 30 de junio 2024)



**CYDSSA**  
CONSTRUCCIONES Y DRAGADOS DEL SURESTE

# Aviso Legal

La información contenida en esta presentación ha sido elaborada por GRUPO HYC, S.A. DE C.V. (la “Emisora”) únicamente para los fines señalados en la misma.

Esta presentación no contiene, ni pretende contener, toda la información necesaria para tomar cualquier decisión de inversión relacionada con la Emisora y/o con cualesquiera de los valores que ésta emita. Tampoco se debe confiar plenamente en la información contenida en la presente para tomar decisiones relacionadas con cualquier contrato, compromiso o decisión de inversión. No se puede garantizar la exactitud, contenido completo y confiabilidad de dicha información. Asimismo, la presentación ha sido preparada con el único propósito de informar y no podrá ser considerada, ni constituye, una oferta, invitación o recomendación para adquirir, vender o suscribir cualquier valor en cualquier jurisdicción; igualmente, la información contenida en la presente no deberá considerarse como suficiente para llevar a cabo actividades de inversión.

Los destinatarios de este documento no deberán considerar la información contenida en el mismo como una excluyente respecto del ejercicio de su propio juicio en relación con cualquier actividad de inversión. La idoneidad y conveniencia de cada inversión en los valores emitidos por la Emisora deberá evaluarse independientemente por cada persona, en el entendido, sin embargo, que se recomienda que dicha persona obtenga asesoría jurídica, fiscal, contable y financiera, antes de llevar a cabo dicha inversión.

Toda la información y cifras contenidas en el presente son estimados y están sujetos a cambios sin notificación previa. La Emisora no asume responsabilidad alguna por cualquier daño o perjuicio derivado del uso de toda o parte de la información y cifras contenidas en la presente presentación. Esta presentación incluye proyecciones y declaraciones a futuro, que incluyen estimaciones sobre el rendimiento financiero y operativo de la Emisora.

Tales proyecciones y declaraciones a futuro se basan en ciertas suposiciones y expectativas actuales sobre eventos futuros y tendencias que pueden afectar a los negocios de la Emisora y no deben ser considerados como hechos que efectivamente ocurrirán. Tampoco son garantías del rendimiento futuro de la Emisora. Se advierte a los inversores que dichas proyecciones y declaraciones a futuro están sujetos a riesgos, incertidumbres, contingencias y otros factores desconocidos, muchos de los cuales están fuera del control de la Emisora. Estos y otros factores pueden afectar negativamente las estimaciones y presupuestos en los que se basan estas proyecciones y declaraciones a futuro. Las proyecciones y declaraciones a futuro se refieren sólo a la fecha en la que éstas se hacen.

La Emisora renuncia expresamente a cualquier obligación o compromiso de actualizar o revisar cualquier proyección o declaración a futuro, ya sea como resultado del surgimiento de nueva información, eventos futuros o por cualquier otro motivo. Los auditores independientes de la Emisora no han examinado ni tampoco compilado esta presentación y no ofrecen garantía alguna con respecto a cualquier información incluida en el presente documento. Como resultado de los riesgos e incertidumbres descritos anteriormente, no podrían actualizarse los hechos y circunstancias futuros analizados en esta presentación. La información incluida en esta presentación no puede ser reproducida, redistribuida, transmitida, o divulgada de otra forma, directa o indirectamente, a cualquier otra persona o publicada, en su totalidad o en parte, para cualquier otro fin o en cualquier otra circunstancia sin el consentimiento previo y por escrito de la Emisora.





1. Grupo Hycsa
2. Gobierno Corporativo
3. Modelo de Negocios
4. Obras Emblemáticas
5. Fortalezas y Diferenciadores
6. Desempeño Financiero
7. Eventos Recientes





# 01. Grupo HYCSA



**Grupo Hycsa es una empresa constructora 100% Mexicana**

Grupo Hycsa, **empresa líder** en construcción en México y América Latina con más de 28 Años de Experiencia.

Somos una empresa 100% mexicana, orgullosa de nuestros orígenes y comprometida con la excelencia en cada proyecto.

Nuestro enfoque es claro: diseño innovador y ejecución impecable en proyectos de infraestructura clave, incluyendo carreteras, obras marítimas, aeroportuarias, así como edificaciones de alto impacto, tanto horizontales como verticales.

En Grupo Hycsa, nos adaptamos a diversas modalidades de contratación, incluyendo licitaciones públicas, asociaciones público-privadas y concesiones, garantizando soluciones personalizadas y efectivas para cada desafío.

Nuestra sólida trayectoria financiera refleja nuestro compromiso con la rentabilidad y la eficiencia, enfocándonos en sectores estratégicos que impulsan el progreso.

Grupo Hycsa, construyendo retos.

1997



• Se funda Construcciones y Dragados del Sureste S.A de C.V. CYDSSA

• Primer proyecto de dragado en Tabasco

1998



• Se funda Calzada Construcciones, S.A de C.V CALCO

2005



• Adjudicación de Ampliación de 4 carriles en Villahermosa

2006



• Rehabilitación de Escolleras en Boca de Catán, Laguna Madre, San Fernando, Tamaulipas

• Se consolida Joint Venture entre CYDSSA y CALCO

2008



• Certificaciones ISO 9001: 2000

2011



• Constitución de Grupo Hyc, S.A de C.V  
• Nuevas Oficinas corporativas CDMX  
• Constitución de AGREMEX

2018



• 2da Estapa de Internacionalización: Perú, El Salvador, Nicaragua y Panamá.

2017

• Construcción del Puente la Unidad, Campeche.  
• Emisión CBs en APP con Mota Engil \$1.950 MM

2015

• Internacionalización: Colombia, Bolivia  
• 1era Auditoria Estados Financieros (IFRS) Deloitte  
• Rehabilitación Pista FI, Hermanos Rodríguez, CDMX



2014

• Constitución de HIPPO Maquinaria  
• Se obtiene el distintivo "Empresa Socialmente Responsable"



2013

• Adquisición Planta de AGREMEX en Silao Guanajuato.  
• Camino de acceso a Planta Audi, Puebla.  
• Incursión al segmento de Edificación Centro Comercial la Choca, Tabasco.



2012

• Rehabilitación Multianual Sinaloa  
• Certificaciones ISO 9001: 2008 14001: 2004

2019

• Consolidación de Gobierno Corporativo con apoyo de Deloitte como asesor especializado.

2020



• Se otorga Certificación PRIME  
• Adquisición Banco de Materiales en San Luis Potosí  
• Se culmina la contratación de la Concesión Mente-Ocampo-Tula Tamaulipas, 30 años.  
• Incremento en la presencia de Obras Marítimas e Hidráulicas (6 Proyectos).

2021

• Otorgamiento de calificación corporativa por parte de Verum y HR Ratings  
• Emisión de Certificados Bursátiles por 200 MDP en la Bolsa Mexicana de Valores  
• Se convierte en la primera compañía en llegar al mercado bursátil bajo el programa de Certificación PRIME  
• Iniciamos operaciones en El Salvador y ganamos un contrato más en Bolivia

2022

• Mayor presencia en el mercado de valores (300 mdp)  
• Incremento de proyectos con clientes privados (RCO - Abertis)  
• Cierre financiero del proyecto Mante-Ocampo-Tula, mismo que fue seleccionado como el ganador en la categoría Infrastructure Financing of the Year For Mexico otorgado por LatinFinance



2023

• Incremento del Backlog de forma relevante en clientes del sector público y privado.  
• Mejora de calificaciones corporativas por HR Ratings y PCR Verum (A+ desde A Flat en LP y nivel 1 desde nivel 2 en CP)

2024

• Primera emisión de Largo Plazo por \$500 millones a 3 años.  
• Crecimiento del backlog tanto en proyectos privados (\$5,823 millones con Aleatica BMV: ALEATIC) como en proyectos públicos (\$3,652 millones Viaducto Elevado Zacatecas y \$254 millones AMATA-Estado de Sinaloa).  
• Presencia por tercer año consecutivo en el Ranking "Las 500 empresas más importantes de México" y en el Ranking "Super Empresas" galardonados por Expansión.





# 02.

## Gobierno Corporativo

## Consejo de Administración

Nombre	Puesto	Tipo de Consejero	Años en la Empresa
Luis Enrique Embriz Cruz	Presidente	Propietario	28
Alejandro Feliciano Calzada Prats	Vicepresidente	Propietario	28
Ramón A. Casanova Hernández	Secretario y Tesorero	Relacionado	6
Carlos Vargas Castolo	Consejero	Relacionado	1
Flor Unda Carbot	Consejero Independiente	Independiente	4
Carlos Ibañez Estens	Consejero Independiente	Independiente	5
Alexis Hernández Almanza	Comisario	Deloitte	7
Daniela Cruz Dominguez	Prosecretario	Director Corporativo Jurídico	4

## Comité Auditoria

Nombre	Puesto	Años en la Empresa
Ramón Alfonso Casanova Hernández	Director General de Operaciones, Administración y Finanzas	6
Alberto Parera Labrandero	Director Corporativo de Contraloría Técnica	8
Enrique García Bada Mena	Director Servicios Generales y Auditoría Administrativa	5
Daniela Cruz Dominguez	Director Corporativo de Jurídico	4
Edith Montserrat Rodríguez Salazar	Gerente de Cumplimiento	

El cuerpo directivo de Grupo HYCSA cuenta en su conjunto con una experiencia acumulada promedio de 20 años en el sector de la construcción y/o infraestructura, tanto a nivel nacional como internacional.

# Gobierno Corporativo

Desde 2019, Grupo HYCSA ha consolidado su Gobierno Corporativo con el apoyo de Deloitte como asesor especializado. Estas acciones denotan nuestro compromiso con la gestión excepcional y la integridad en todas nuestras operaciones.

La inclusión de dos consejeros independientes en nuestra estructura de gobierno es un reflejo de nuestro esfuerzo por mantener una visión objetiva y diversa en la toma de decisiones. Nuestro Consejo de Administración ha recibido el reconocimiento por 50/50 WOMEN ON BOARDS y WOMEN CORPORATE DIRECTORS como una de las empresas con mayor representación de Consejeras Independientes en su Consejo de Administración.

Adicionalmente, la reciente incorporación de un Director Corporativo de Sostenibilidad quién también fungirá como Consejero Relacionado marca un hito en nuestra trayectoria, reafirmando nuestro compromiso con prácticas empresariales sostenibles y responsables. Este papel clave no solo destaca nuestra orientación hacia la sostenibilidad, sino que también refuerza nuestro compromiso ético y con responsabilidad corporativa.



# Sostenibilidad **Integral**

---

En nuestra visión de una Estrategia de Sostenibilidad Integral, estamos comprometidos con el diseño e implementación de políticas y programas que reflejen nuestros valores y objetivos corporativos. Estos incluyen el diseño e implementación de las siguientes políticas y programas:

- Política de Responsabilidad Social Corporativa
- Política Ambiental Corporativa.
- Programa para Reducir el Impacto Ambiental y Promover la Sostenibilidad.
- Programa de Reducción de Huella de Carbono.
- Política de No Discriminación y Promoción de la Diversidad e Inclusión
- Política de Protección de los Derechos Humanos.

Con estas directrices, Grupo HYCSA reafirma su compromiso con el desarrollo sostenible y la responsabilidad social como ejes fundamentales de nuestra estrategia corporativa.





# 03. Modelo de Negocio

# Ingresos por **Línea de Negocios**

---

Nuestros ingresos responden y se registran contablemente en cinco diferentes líneas de negocio:

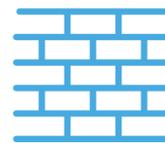
## CONSTRUCCIÓN

Línea de negocios de mayor relevancia, refleja ingresos relativos a actividades de: construcción, modernización, rehabilitación, ingeniería, equipamiento y mantenimiento de los diferentes proyectos de HYCSA en cualquiera de sus modalidades incluyendo a las concesiones



## VENTA DE MATERIALES

Ingresos derivados de ventas por extracción, trituración, producción y comercialización de materiales pétreos, materia prima crítica para proceso de encarpetado que garantizan el cumplimiento de calidad en el material utilizado para las obras de Grupo Hycsa y/o de terceros.



## ARRENDAMIENTO DE MAQUINARIA

Ingresos por arrendamiento de una gama amplia de equipos de la industria de construcción a través de un parque de 349 equipos, incluyendo equipo de dragado y equipo de construcción de vías terrestres.



## PARTICIPACIÓN EN ASOCIADAS

Ingresos provenientes del reconocimiento de la participación en los resultados de los SPVs con las subsidiarias constructoras



## SERVICIOS ADMINISTRATIVOS

Ingresos relativos a servicios logísticos de los proyectos en construcción y rehabilitación.



A partir de 2015 Grupo Hycsa inició un proceso estratégico de análisis de oportunidades de negocio en el sector de la construcción e infraestructura en los mercados internacionales con enfoque en América Latina, ubicando mercados con dinámicas demográficas y de crecimiento económico que representaran alternativas atractivas de crecimiento fuera del país.



## País Destino

Aquellos que ofrecen mayor seguridad de inversión, con riesgos acotados y mitigables, con oportunidades en infraestructura carretera e hidráulica, además de existir las condiciones políticas y económicas adecuadas.

Colombia.



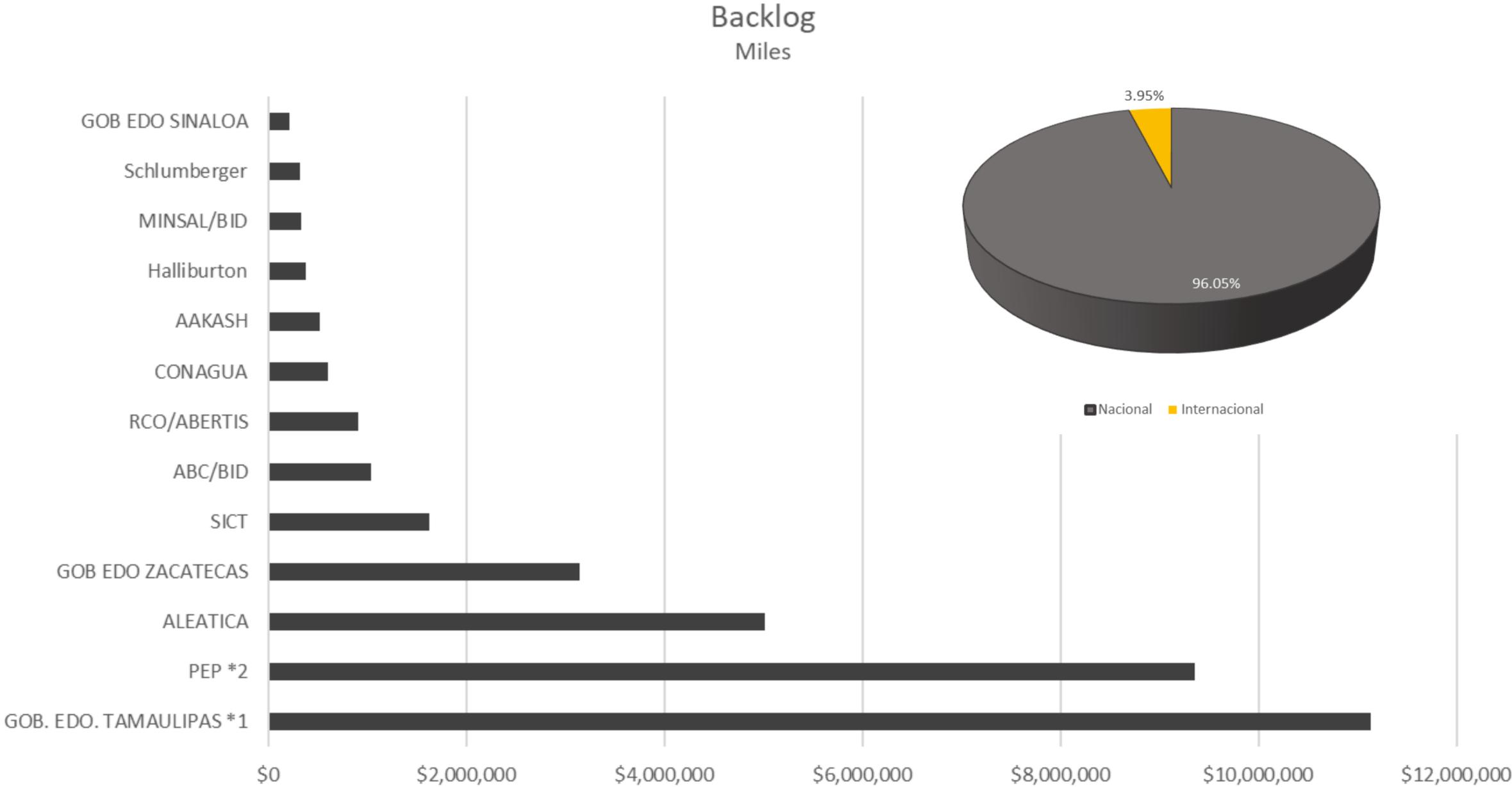
## País Oportunidad

Países cuyos riesgos políticos y económicos se encuentran latentes, sin embargo, cuentan con atractivos proyectos de infraestructura bajo el auspicio y promoción de organismos multilaterales que se estructuran, desarrollan y construyen bajo programas de garantías de dichas instituciones, lo que reduce considerablemente el “Riesgo País”.

Bolivia, Nicaragua, El Salvador, Panamá, Uruguay y Paraguay.

# Backlog (Obra Contratada)

Y con ello, la estrategia ha producido un Back-Log robusto, con un valor al 2Q 2024 de \$34,616 millones de pesos y que tiene pendientes de ejecutar \$25,810 millones.



\*1 Corresponde a una concesión carretera a 27.5 años con garantía de participaciones federales. El monto incluye construcción y mantenimiento

\*2 Incluye 29 distintos proyectos



# 04. Obras Emblemáticas

# Obras Emblematicas



Rehabilitación pista autódromo  
Hermanos Rodríguez CDMX



Bolivia: Carretera KM 25 - Tarata  
- Anzaldo - Rio Caine



Construcción del Centro de  
Convenciones San José Chiapa



Construcción puente "La  
Unidad" (Isla del Carmen a Isla  
Aguada) Estado de Campeche



Contrato plurianual conservación  
del tramo carretero Coatzacoalcos  
- Villahermosa



Colombia: Troncal del Magdalena,  
tramo puerto Araujo - San Alberto  
en el departamento de Santander



Bolivia: Rehabilitación de la carretera  
la Angostura - Comarapa. Tramo III:  
Mairana - Bermejo



Carretera de altas especifica -  
ciones "Mante-Ocampo-Tula"  
Estado de Tamaulipas

# Obras Emblematicas

A continuación, destacamos los proyectos más representativos bajo la modalidad APP y Concesiones, algunos de los cuales han sido enajenados por Grupo Hycsa:

Tipo	Tramo Carretero	Longitud (km)	Plazo
Contrato plurianual de prestación de servicios	Coatzacoalcos-Villahermosa	210	10 años
Mantenimiento y rehabilitación	Atacomulco-Maravatío	130	5 años
Contrato plurianual de prestación de servicios	Campeche-Mérida	413	10 años
Concesión para construir, operar, explotar, conservar y mantener	Mante-Ocampo-Tula	100	30 años



# Obras Emblematicas

Proyecto

Entidad contratante

Construcción de puente vehicular "La unidad"

Poder Ejecutivo del Estado de Campeche

Caminos de acceso a la Planta Audi de la zona industrial de San José

Gobierno del Estado de Puebla

Distribuidor vial en el cruce del Boulevard Miguel Hidalgo con Boulevard Mil Cumbres en Reynosa, Tamaulipas

Gobierno del Estado de Tamaulipas

Distribuidor vial Benito Juárez 3ra Etapa (Clouthier) de la Vía Rápida Bicentenario en Guanajuato

SCIT

Construcción del nuevo puente vehicular en Avenida Gobernadores

Gobierno del Estado de Campeche

Rehabilitación estructural del pavimento con concreto hidráulico en la autopista México-Puebla

BANOBRAS

Pista Fórmula 1 en el Autódromo Hermanos Rodríguez

Privado



# Obras Emblematicas

## Proyecto

## Entidad contratante

Desazolve de canal interior en la Laguna Corralero, Municipio de Santiago Pinotepa Nacional, Oaxaca

SAGARPA a través de CONAPESCA

Construcción de la 3era línea de conducción, sistema Cutzamala, Estado de México

CONAGUA

Construcción carretera km 25-Taratá-Anzaldo-Río Caine con una longitud de 70 km, en la Ciudad de Cochabamba, Bolivia

Administradora Boliviana de Carreteras

Múltiple de Descarga

CONAGUA

Carretera Barranca Larga-Ventanilla

BANOBRAS

Continuación de la construcción, mejoramiento, rehabilitación, mantención, gestión social, predial y ambiental de la troncal del Magdalena, Tramo Puerto Araujo-San Alberto en el Departamento de Santander

INVIAS Colombia

Dragados de Matamoros (primera, segunda y tercera etapa)

Gobierno del Estado de Tamaulipas





05.

Fortalezas y diferenciadores

# Fortalezas y Diferenciadores

Gobierno Corporativo

Estructura funcional,  
compacta y eficiente

Credibilidad

Activos propios, disponibilidad  
de maquinaria y equipo  
especializado

Equipo de especialistas

Planeación estratégica

Integración vertical



**GRUPO  
HYCSA**

CALCO CYDSSA

Innovación

Portafolio de proyectos  
diversificados

Capacitación continua e  
integración del personal

Fortaleza financiera

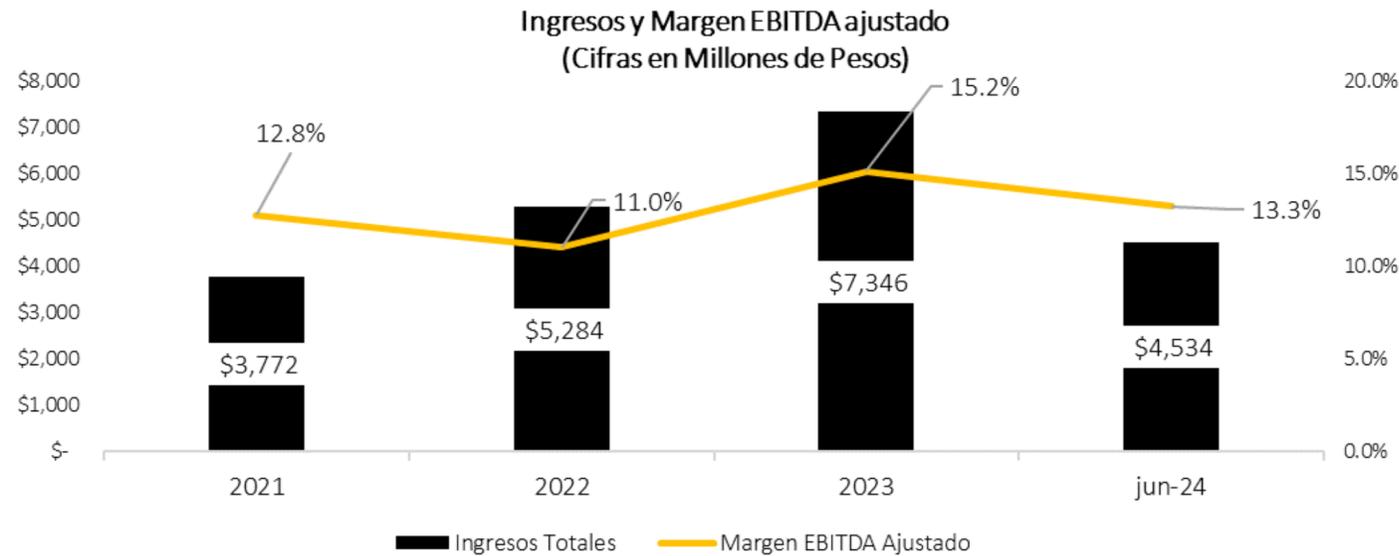
Internacionalización



# 06. Desempeño Financiero

# Desempeño y Financiero

Nuestro plan estratégico implementado en 2017 ha traído consigo resultados tangibles

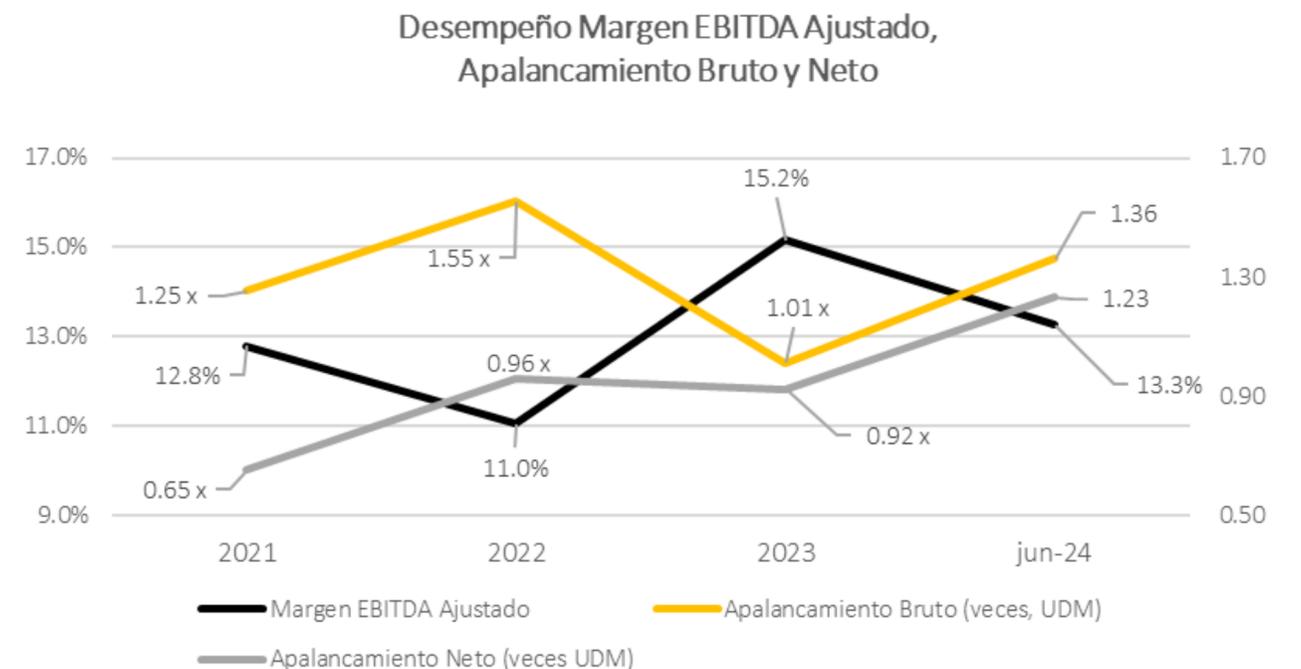


- Crecimiento robusto en Ingresos, 95% en los últimos tres años completos (2021 vs. 2023), mejorando la calidad del backlog.

- Márgen EBITDA Ajustado promedio del 2021 al 2Q 2024 de 13.1%

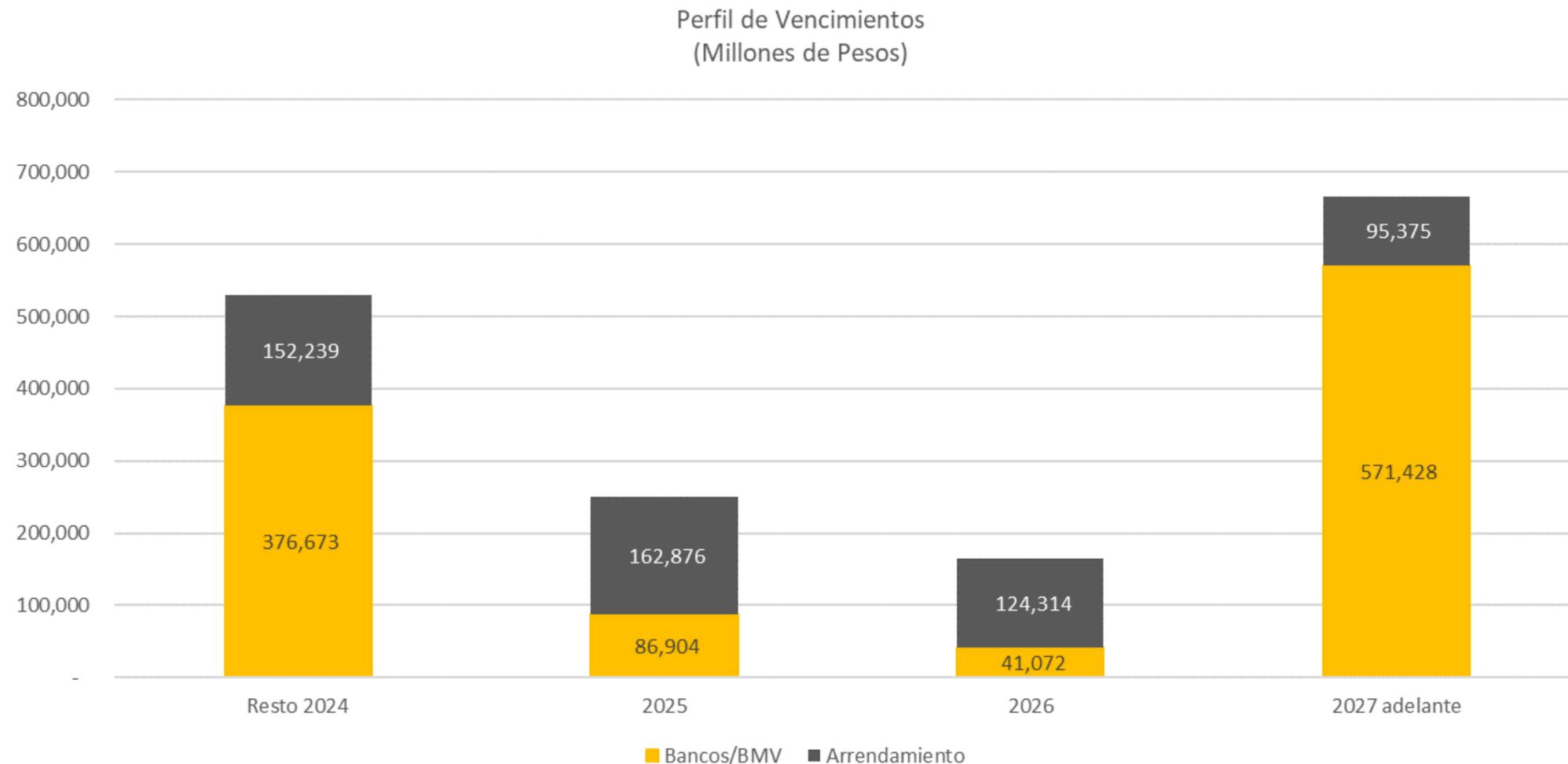
- Nuestra mejoría en rentabilidad trajo consigo un fuerte desapalancamiento natural

- Se han alcanzando niveles conservadores de apalancamiento, ligeramente arriba de 1.0x, muy dentro de nuestra meta de 2.75x como máximo nivel de endeudamiento



# Obligaciones Financieras

La implementación y seguimiento de nuestra estrategia integral iniciada en 2017 incluyó un ejercicio importante de refinanciamiento asegurando facilidades de crédito acordes a nuestro ciclo operativo y estrategia de crecimiento.



En los últimos tres años se llevó a cabo un refinanciamiento importante

- Extensión de Plazos (Hasta 7 años)
- Reducción de Costos (Hasta en 54% en spread)
- Flexibilidad de Operación de las Líneas de Crédito; migración a líneas quirografarias



# 07.

## Eventos Recientes

## PCR Verum Aumenta a 'A+/M' y '1/M' las Calificaciones de Grupo HYCSA

Monterrey, Nuevo León (Septiembre 15, 2023)

PCR Verum aumentó a 'A+/M' y '1/M', desde 'A/M' y '2/M', las calificaciones corporativas para el largo y corto plazo, respectivamente, de Grupo HYC, S.A. de C.V. ('Grupo HYCSA'). Del mismo modo, fue incrementada a '1/M' desde '2/M' la calificación correspondiente a la porción de corto plazo por hasta Ps\$300 millones de un Programa Dual de CBs de Corto y Largo Plazo con carácter revolvente por un monto total autorizado de hasta Ps\$2,000 millones o su equivalente en UDIs con vigencia de 5 años a partir de su fecha de autorización (Marzo-2021). La Perspectiva de largo plazo se mantiene 'Estable'.

El incremento en las calificaciones corporativas de Grupo HYCSA refleja los sólidos incrementos en sus Ingresos Operativos, así como la consistencia en sus niveles de apalancamiento y coberturas de pago de intereses, junto al fortalecimiento de su estructura de fondeo ahora con mayor amplitud de líneas con bancos comerciales. Asimismo, las calificaciones contemplan la creciente posición competitiva del grupo, conjuntando un *Back-log* con proyectos cada vez de mayor escala e impacto a nivel nacional, sin embargo, a la espera de nuevas mejoras en sus márgenes y rentabilidad operativa. Por su parte, las calificaciones incorporan la elevada concentración del grupo en clientes gubernamentales (incluyendo distintos órganos y dependencias nacionales y extranjeras), aspecto que es visto como un riesgo inherente en el sector en el cual se desempeña, aunado a una serie de condiciones que a consideración de PCR Verum pudieran afectar en mayor magnitud al desarrollo de infraestructura en México.

**Sólidos Incrementos en Ingresos Operativos.** En 2022, Grupo HYCSA registró un importante crecimiento del 40.1% en sus ingresos, con un monto acumulado de Ps\$5,284 millones. Continuando con el buen dinamismo, en el 1S23 observó una nueva alza del 12.6% vs. 1S22, con un monto de Ps\$3,622 millones. Al 2T23, el *Back-log* de la compañía se conformaba por 54 proyectos y un monto pendiente por ejecutar de Ps\$15,289 millones, del cual el 66.2% correspondía a concesiones de vías terrestres. En añadido, el pasado 30 de agosto, fue comunicada la adjudicación de un nuevo contrato por Ps\$4,620.7 millones a ejecutarse en un periodo de ~2 años. Se estima que el grupo mantenga la dinámica reciente, con el respaldo un amplio volumen contratos en *Back-log* que de momento representan 3.5 años de sus Ingresos Operativos considerando los UDM al 2T23, nivel adecuado en vista de eventuales presiones en el entorno derivadas del próximo periodo electoral. Es de señalar que, recientemente ha trabajado en proyectos a plazos cortos, los cuales marcan una reincidencia de los principales clientes en el sector hacia la compañía.

**Consistencia en Apalancamiento y Cobertura de Pago de Intereses.** Al 2T23, la Deuda Total de Grupo HYCSA ascendió a Ps\$1,057 millones (+19.1% en los UDM), con una razón de Deuda Neta a EBITDA UDM que se ubicó en 1.3x, ligeramente por encima del nivel de 0.8x registrado al 2T22



Calificación

Grupo HYCSA LP  
Grupo HYCSA CP

HR A+  
HR2

Perspectiva

Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings

Contactos

**Jesús Pineda**  
Asociado de Corporativos  
Analista Responsable  
[jesus.pineda@hrratings.com](mailto:jesus.pineda@hrratings.com)

**Heinz Cederborg**  
Director de Corporativos / ABS  
[heinz.cederborg@hrratings.com](mailto:heinz.cederborg@hrratings.com)

**Estephany De Los Cobos**  
Analista de Corporativos  
[estephany.deloscobos@hrratings.com](mailto:estephany.deloscobos@hrratings.com)

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR A a HR A+ para Grupo HYCSA manteniendo la Perspectiva Estable. Asimismo, ratificó la calificación de HR2 para Grupo HYCSA

La revisión al alza de la calificación de Grupo HYC se basa en la mejora de los niveles de DSCR, los cuales mostrarían un promedio de 1.8 veces (x) en los últimos doce meses (UDM) al segundo trimestre de 2024 (2T24) a los UDM del 2T26. A su vez, este crecimiento sería resultado de la ejecución de proyectos que se encuentran en el backlog de la Empresa, los cuales apoyarán con una mayor generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE) y permitirían compensar de mejor manera los requerimientos de capital de trabajo asociados al aumento de los ingresos por construcción. Durante los UDM al 2T23, la Empresa mostró un crecimiento en sus requerimientos de capital de trabajo principalmente por el inicio de construcción del proyecto Mante-Ocampo-Tula, así como por un mayor desembolso de pagos anticipados a subcontratistas. Dentro de nuestras proyecciones también consideramos la colocación de deuda por P\$500 millones (m), cuyos recursos apoyarían parcialmente al financiamiento de los requerimientos de capital de trabajo. A partir del aumento de FLE y los niveles de deuda estimados, proyectamos que la Empresa sería capaz de mantener niveles de DSCR con caja por arriba de 1.0x y años de pago por debajo de 1.5 años de los UDM al 2T24 a los UDM del 2T26.

	UDM al		Escenario Base UDM al			Escenario Estrés UDM al			Peso Ponderado		Estrés vs. Base*
	2T22	2T23	2T24P	2T25P	2T26P	2T24P	2T25P	2T26P	Base	Estrés	
Ingresos	5,507	5,607	7,397	8,229	8,341	5,887	7,632	7,598	7,637	6,752	-11.9%
EBITDA	892	927	956	1,168	1,226	654	1,015	1,016	1,074	835	-19.8%
Margen EBITDA	12.6%	11.2%	12.9%	14.2%	14.7%	11.1%	13.3%	13.4%	13.7%	12.2%	-9.6%
Flujo Libre de Efectivo (FLE)	(147)	(373)	388	384	265	210	245	258	361	230	-31.3%
Servicio de la Deuda	422	501	506	166	114	508	179	160	325	339	7.8%
Deuda Total	565	639	862	757	678	862	851	840	793	854	11.2%
Deuda Neta (DN)	187	481	423	247	96	596	570	448	303	557	110.8%
DSCR <sup>1</sup>	-0.3x	-0.7x	0.8x	2.3x	2.3x	0.4x	1.4x	1.6x	1.5x	0.9x	-37.4%
DSCR con caja	-0.1x	0.0x	1.1x	4.9x	6.8x	0.7x	2.8x	3.4x	3.4x	1.9x	-46.1%
Años de Pago (DN/FLE)	(1.3)	(1.3)	1.1	0.6	0.4	2.8	2.3	1.7	0.8	2.5	229.7%
ACP	1.2x	1.2x	1.2x	1.3x	1.4x	1.2x	1.3x	1.3x	1.3x	1.2x	-6.8%

Fuente: HR Ratings con información de la Empresa. Cifras monetarias en millones de pesos.

### Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Crecimiento en ingresos.** Grupo HYC registró un crecimiento en ingresos de 1.8% y alcanzó P\$5,607md durante los UDM al 2T23, comparado con (vs.) P\$5,507m al mismo periodo un año antes y P\$4,511m en nuestro escenario base. Lo anterior se generó principalmente por el incremento en los ingresos por construcción tras el arranque del proyecto Mante-Ocampo-Tula.
- FLE negativo.** La Empresa registró un FLE de -P\$373m al 2T23 UDM vs. -P\$147m al 2T22 UDM y P\$391m en el escenario base. Esta disminución fue resultado del crecimiento en cuentas por cobrar tras el aumento de los ingresos por construcción y el crecimiento de los pagos anticipados.

## PCR Verum Afirma Calificaciones de 'A+/M' y '1/M' de Grupo HYCSA; Revisa Perspectiva a 'Positiva'

Monterrey, Nuevo León (Septiembre 10, 2024)

PCR Verum ratificó las calificaciones corporativas de 'A+/M' y '1/M', para el largo y corto plazo, respectivamente, de Grupo HYC, S.A. de C.V. ('Grupo HYCSA'). Igualmente, fueron ratificadas las calificaciones de 'AA/M' correspondiente da la emisión de CBs de Largo Plazo con clave 'HYCSA 24' y de '1/M' para la porción de corto plazo por hasta Ps\$300 millones de un Programa Dual de CBs con carácter revolvente por hasta Ps\$2,000 millones o su equivalente en UDIs con vigencia de 5 años a partir de su fecha de autorización (Marzo-2021). En tanto la Perspectiva para la calificación de largo plazo y la emisión 'HYCSA 24' fue modificada a 'Positiva' desde 'Estable'.

La mejora a 'Positiva' en la Perspectiva de Largo Plazo obedece al sólido crecimiento observado en el *Back-log* de Grupo HYCSA, reflejo principalmente de su fortalecida posición competitiva; estimando con base en ello que sus ingresos acumulados al cierre del ejercicio alcancen de nueva cuenta una importante alza que le facilite sostener el buen dinamismo en su rentabilidad. En añadido, se contempla la consistencia en los niveles de apalancamiento y coberturas de pago de intereses del grupo, así como el importante robustecimiento de su estructura de fondeo. Por otra parte, se incorpora su elevada concentración en clientes gubernamentales, aspecto que puede ser visto como un riesgo inherente en el sector en el cual se desempeña; aunado a la persistencia de factores que a consideración de PCR Verum pudieran afectar desarrollo infraestructura en México.

La calificación de 'HYCSA 24' a la vez refleja el beneficio brindado por la garantía parcial otorgada por Bancomext (Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.) equivalente al 33% de su monto de principal insoluto, sin exceder Ps\$165 millones.

### Perspectiva 'Positiva'

Alzas en las calificaciones ocurrirían en la medida que Grupo HYCSA materialice el fuerte crecimiento previsto para su generación de ingresos, acompañado de cierta mejora en su rentabilidad, estabilidad en sus niveles de apalancamiento y una posición de liquidez acorde a su previsto volumen de operaciones. Por el contrario, las calificaciones se ajustarían a la baja ante un incremento relevante y sostenido en su apalancamiento (>3x Deuda Neta a EBITDA), o bien, por afectaciones significativas en su rentabilidad y/o flujo de efectivo debido a retrasos en la cobranza, entre otros factores.

**Sólido Crecimiento en el *Back-log*.** La compañía exhibe un sólido avance en su posición competitiva, con una creciente participación en proyectos cada vez de mayor tamaño. Al 1T24, su

