HYCSA

Reporte Trimestral 3T26

Grupo Hyc, S.A. de C.V.

Trimestral

17 de Noviembre, 2026



*Invitamos a dar lectura del *Disclaimer* contenido en la presente ficha.

HYCSA

Grupo HYCSA, constituido en 2011, es tenedora de empresas dedicadas al diseño, desarrollo y construcción de infraestructura carretera, vial, marítima, hidráulica, aeroportuaria y de edificación, para clientes públicos y privados. Opera tres unidades de negocio —Construcción, Comercialización de Agregados Pétreos y Renta de Maquinaria— y, desde marzo de 2026, la Autopista Mante-Ocampo-Tula en concesión. Participa en México, Colombia, Bolivia, El Salvador, Paraguay y Panamá.

BMV · HYCSA (deuda) | PCR Verum · AA-/M | PCR Verum · 1/M | HYCSA 24 · AA+/M

SECTOR Construcción e Infraestructura

INGRESOS TOTALES
MXN$2,749.9
▲ +6.3% vs 3T25
-9.7% vs 2T26 · 9M26: MXN$8,344.3

3T25	2,586.5
3T26	2,749.9

EBITDA
MXN$628.8
▲ +58.4% vs 3T25
-10.4% vs 2T26 · Margen 22.9%

3T25	396.9
3T26	628.8

UTILIDAD NETA CONSOLIDADA
MXN$263.7
▲ +47.4% vs 3T25
-13.3% vs 2T26 · 9M26: MXN$772.9

3T25	178.9
3T26	263.7

FLUJO NETO DE OPERACIÓN
MXN$310.1
▲ vs -MXN$689.7 en 3T25
-MXN$1,200.2 en 2T26 · 9M26: -MXN$815.6

3T25	(689.7)
3T26	310.1

INGRESOS POR CONCESIONES
MXN$433.6
▲ +109.8% vs 2T26
Sin ingresos en 3T25 · 15.8% de ingresos

2T26	206.7
3T26	433.6

INGRESOS POR CONSTRUCCIÓN
MXN$2,265.0
▼ -11.2% vs 3T25
-19.4% vs 2T26 · 82.4% de ingresos

3T25	2,550.4
3T26	2,265.0

DEUDA NETA (CON ARRENDAMIENTOS)
MXN$4,952.2
▲ +60.6% vs 3T25
+1.1% vs 2T26

3T25	3,083.3
3T26	4,952.2

DEUDA NETA / EBITDA UDM
2.85x
▲ vs 2.03x en 3T25
vs 2.96x en 2T26 · 2.45x sin arrendamientos

3T25	2.03x
3T26	2.85x

Contexto del Trimestre

La Autopista Mante-Ocampo-Tula, en operación desde el 30 de marzo de 2026, aportó MXN$433.6 de ingresos por subvención estatal y peaje (15.8% del total), mientras que los ingresos por Construcción bajaron 11.2%. Con ello, los ingresos crecieron 6.3% y el EBITDA 58.4%, con un margen de 22.9%. La deuda total con arrendamientos llegó a MXN$5,815.6 (+81.6% anual); en septiembre se autorizó un nuevo Programa Dual de CBs por hasta Ps$4,000 millones y el 21 de octubre PCR Verum ratificó 'AA-/M' y '1/M'.

- Ingresos +6.3% anual
- Margen EBITDA 22.9%
- Concesiones: 15.8% de ingresos
- Deuda neta / EBITDA 2.85x

Fuente: Reporte Trimestral 3T26

Calificación Crediticia

AA-/M

PCR VERUM · LARGO PLAZO
AA-/M · escala nacional
Ratificada · Perspectiva Estable

1/M

PCR VERUM · CORTO PLAZO
1/M · escala nacional
Ratificada

AA+/M

PCR VERUM · CBS HYCSA 24
AA+/M · largo plazo
Ratificada · Perspectiva Estable

HR 1

HR RATINGS · PORCIÓN CP 2026
HR 1 · hasta Ps$500 millones
Asignada el 15 de septiembre de 2026

Indicadores Trimestrales

Ingresos

+6.3% anual

MXN$2,749.9 · +6.3% anual · -9.7% trimestral

Se incorporaron MXN$433.6 de ingresos por concesiones (subvención y peaje de la Autopista Mante-Tula), sin equivalente en 3T25. Construcción bajó 11.2% a MXN$2,265.0; sin concesiones, los ingresos habrían caído 10.4%.

Gastos de Administración

-2.9% anual

MXN$205.5 · -2.9% anual · 7.5% de ingresos

En 9M26 sumaron MXN$476.2 (-5.9%). La Emisora menciona la incorporación de personal directivo estratégico e inversiones en plataformas tecnológicas y sistemas de información.

EBITDA

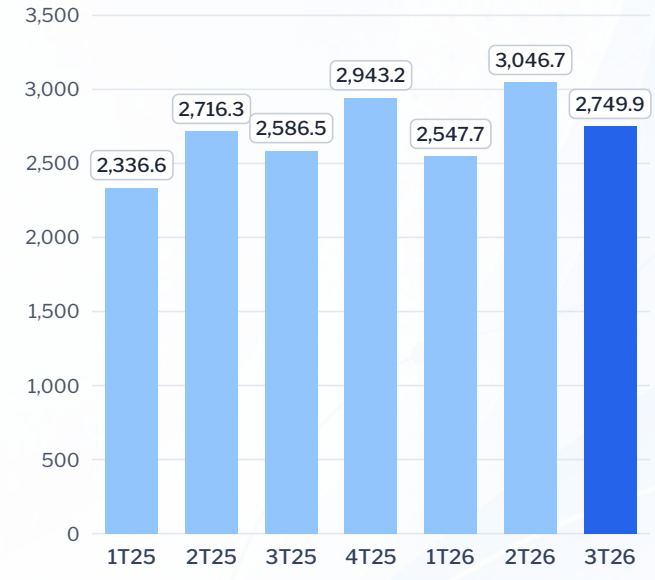
+58.4% anual

MXN$628.8 · +58.4% anual · margen 22.9% (15.3% en 3T25)

Utilidad de operación de MXN$573.7 más depreciación y amortización de MXN$55.2. En 9M26 el EBITDA fue de MXN$1,774.6 (+44.7%) con margen de 21.3% (16.1% en 9M25).

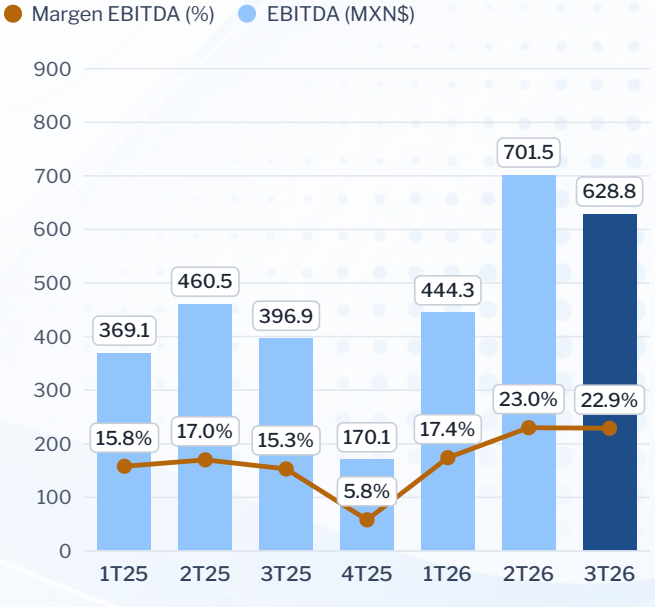
Ingresos Totales

Millones de pesos · 1T25 a 3T26



EBITDA y Margen EBITDA

Millones de pesos y % de ingresos · 1T25 a 3T26



Fuente: Reporte Trimestral 3T26

Ingresos por Línea de Negocio · 3T26

Mezcla de ingresos del trimestre

% de los ingresos totales de MXN$2,749.9



Construcción MXN$2,265.0 · Concesiones MXN$433.6 · Arrendamiento, materiales y servicios MXN$51.3 (1.9%)

CONSTRUCCIÓN

MXN$2,265.0

▼ -11.2% vs 3T25

-19.4% vs 2T26 · 9M26: MXN$7,545.2 (-0.3%)

CONCESIONES

MXN$433.6

▲ +109.8% vs 2T26

Sin ingresos en 3T25 · 9M26: MXN$640.3

ARRENDAMIENTO DE MAQUINARIA

MXN$40.1

▲ +75.6% vs 3T25

+160.6% vs 2T26 · 9M26: MXN$118.7 (+206.4%)

Qué explica cada línea

Construcción

MXN$2,265.0 · -11.2%

Sigue siendo el motor del grupo (82.4% de los ingresos del trimestre y 90.4% en 9M26). En el acumulado se mantuvo prácticamente estable (-0.3%); los ingresos de subsidiarias en el extranjero sumaron MXN$101.9.

Concesiones

MXN$433.6 · 15.8% de ingresos

Subvención estatal y peaje de la Autopista Mante-Tula, que inició operaciones el 30 de marzo de 2026. La subvención cubre trimestralmente la diferencia entre ingresos proyectados y reales, vía el Fideicomiso Maestro del Estado de Tamaulipas.

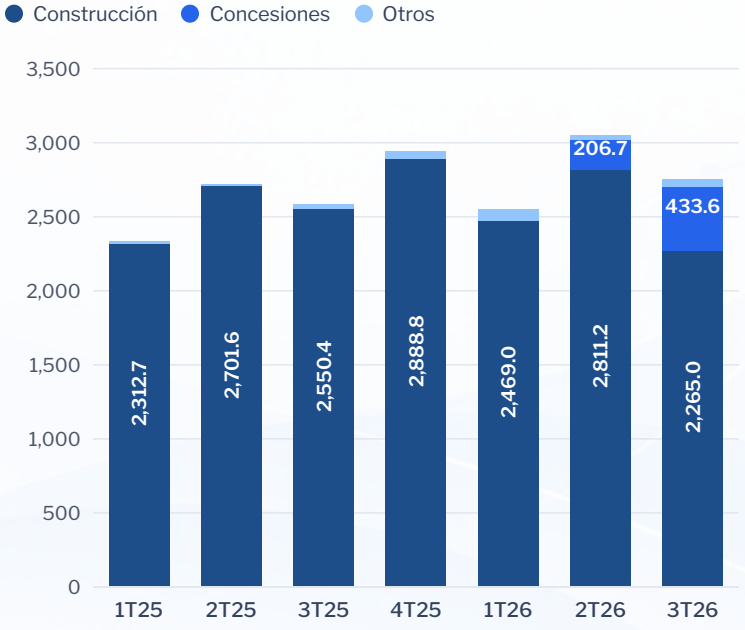
Maquinaria, materiales y servicios

MXN$51.3 · 1.9% de ingresos

Arrendamiento de maquinaria creció 75.6% y servicios administrativos a MXN$8.3; la venta de materiales bajó a MXN$3.0 por inversiones en las plantas que, según la Emisora, han afectado su productividad.

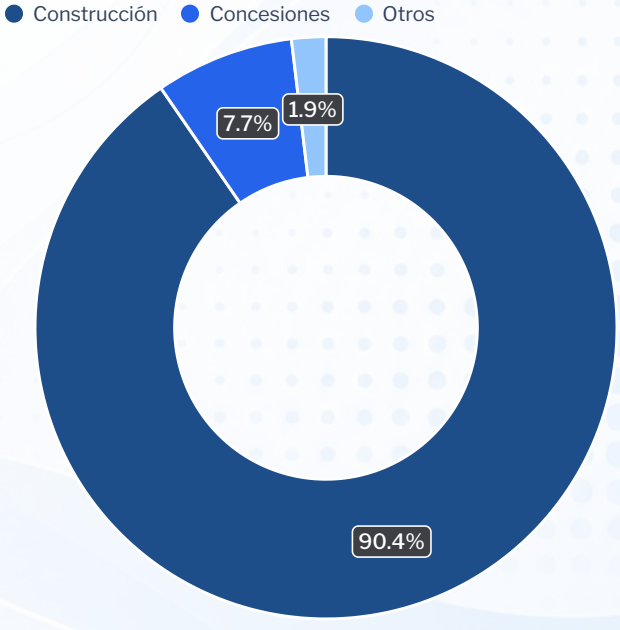
Ingresos por Línea de Negocio

Millones de pesos · 1T25 a 3T26



Mezcla de Ingresos · 9M26

% de los ingresos acumulados de MXN$8,344.3



Fuente: Reporte Trimestral 3T26

Disclaimer

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 más 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 del 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 asume 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.