

TRIMESTRAL

Transportes

TRAXIONA MM

PRECIO

(MXN, al 26/07/2021)

P\$37.15

FLOAT

100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.160

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

21,863

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

33.0

Resultados 2T21

Resultados Positivos – Traxión presentó cifras positivas, con un aumento en ingresos de 28.8% a/a, de 13.6% a/a en EBITDA, y de 60.9% a/a en la utilidad neta.

Crecen Negocios – Los ingresos presentaron un avance de 28.8% a/a como resultado del sólido desempeño de cada una de las unidades de negocio. Logística y Tecnología avanzó 21% a/a, impulsado por comercio electrónico y servicios de almacén; Movilidad de Carga avanzó 25.2% a/a impulsado por la expansión de la flota en servicios especializados; y Movilidad de Personas creció 38.9% a/a/ ante una mayor demanda de servicios de corporativos para cuidar la sana distancia.

Rentabilidad – El EBITDA creció 13.5% a/a, con una contracción de 268 pb en su margen, como resultado de la menor contribución en margen de los negocios de logística y tecnología, y el incremento en el costo de los combustibles.



Fuente: Refinitiv

MXN	2T21	2T20	Dif (%)
Ventas	4,222	3,279	28.8
Utilidad Operativa	481	416	15.6
EBITDA	850	748	13.7
Utilidad Neta	243	151	60.9
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	11.4	12.7	-130
Mgn. EBITDA (%)	20.1	22.8	-268
Mgn. Neto (%)	5.75	4.60	115

Datos en millones de MXN a menos que se exprese lo contrario. Datos pueden no sumar debido a redondeo.

Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Múltiplos	2018	2019	2020	UDM
P/U	16.0 x	20.0 x	15.5 x	26.6 x
P/VL	0.7 x	0.9 x	0.9 x	2.0 x
VE/EBITDA	6.8 x	5.8 x	5.2 x	8.4 x

Resultados (MXNmil)	2018	2019	2020	UDM
Ventas	9,403	12,154	14,298	16,051
EBITDA	1,689	2,512	3,018	3,269
Margen EBITDA (%)	17.9	20.6	21.1	20.3
Utilidad Neta	442	449	661	820
Margen Neto (%)	4.70	3.69	4.62	5.11
UPA	0.75	0.76	1.12	1.39
VLPA	17.08	17.51	18.42	18.96
Deuda Neta	4,357	5,622	5,357	5,570
Deuda Neta/EBITDA	2.6 x	2.2 x	1.8 x	1.7 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Marisol Huerta M.

mhuerta@vepormas.com

(55) 5625 – 1500 ext. 31514

Resultados 2T21

Logística y Tecnología – Los ingresos crecieron 21% a/a, como resultado de la expansión en los servicios de almacenamiento y así como la mayor exposición que ha tenido al empresa en el segmento de comercio electrónico. Los servicios de almacenaje, última milla y servicios relacionados, contribuyeron con el 59%, 27% y 14% de los ingresos de este segmento, respectivamente. A nivel operativo presentó un crecimiento en el EBITDA de 25.5% a/a, con una expansión en margen de 36 pb.

Movilidad de Personas – Presentó un avance en ingresos de 38.9% a/a, como resultado de la puesta en marcha de mayores unidades, lo que impulsó el crecimiento orgánico, así como la mayor demanda que generaron servicios de corporativos para cuidar la sana distancia de su personal, particularmente en el sector industrial. La empresa ha cubierto la mayor demanda con flota propia. A nivel operativo el EBITDA avanzó 29.7% a/a, con una contracción de 200 pb en su margen, como resultado del incremento de mayores costos.

Movilidad de Carga – Este segmento de negocio presentó un crecimiento de 25.2% a/a. El resultado se atribuye al avance en el volumen de KM de 26% a/a, como resultado del incremento de la flota de servicios de carga especializada. A nivel operativo el EBITDA avanzó 1.8% a/a, con un retroceso en margen de 488 pb, afectado por un incremento en el costo del combustible y el incremento en tarifas denominadas en dólares.

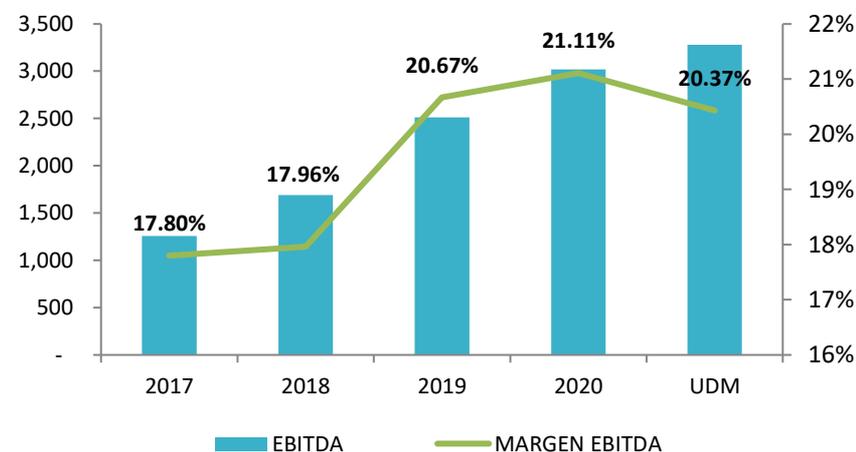
Menor Rentabilidad – Los resultados consolidados presentaron un avance de 13.6% a/a en el EBITDA con un deterioro en margen de 268 pb, como resultado de mayores costos operativos en el combustible y mantenimiento de la flota. El costo del combustible se ve afectado por un incremento en el precio de 11.9% a/a.

El costo de mantenimiento de la flota se incrementó 87.8% a/a, por los programas de mantenimiento que fueron diferidos en 2020 y el mantenimiento de la flota de movilidad de personas que la empresa renta de manera temporal para satisfacer la demanda del dicho segmento.

Utilidad Neta – La utilidad neta avanzó 60.9% a/a por el mejor resultado operativo, un menor costo financiero relacionado con menores gastos por intereses y menores impuestos.

Perspectivas Positivas – Los resultados fueron positivos. Consideramos que el lento proceso de vacunación de la población en México y el riesgo de contagio, seguirán impulsando la demanda de servicios de logística y tecnología, así como los servicios de movilidad de personas.

Traxión: EBITDA y Margen EBITDA



Fuente: Reportes Compañías

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX Teléfonos 55 1102 1800

y del Interior sin costo 800 837 676 27

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
-------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
---------------------	---------------------	----------------------

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A.	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
--------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
----------------------	---------------------	-------------------------

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B.	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
-------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C.	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P.	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------