

TRIMESTRAL

Transportes

TRAXIONA MM

PRECIO

(MXN, al 28/02/2022)

P\$34.55

FLOAT

100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.215

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

20,632

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

27.1

Resultados 4T21

Resultados Mixtos – Los resultados fueron en línea con las expectativas a nivel de ingresos y utilidad de operación, pero menor a lo esperado a nivel neto por mayores impuestos.

Ingresos – Los ingresos consolidados crecieron 12% a/a, impulsado por el avance en cada uno de sus negocios. Por segmento de negocio el área de Logística y Tecnología creció 25.3% a/a, como resultado del incremento en la demanda de servicios de última milla y servicios 3PL; Movilidad de Carga creció 10.4% a/a, ante el avance en carga especializada y refrigerada; y Movilidad de Personas creció 4.7% a/a por la normalización de servicios de clientes que operaban con mayor capacidad por la contingencia, así como por la apertura de escuelas.

Rentabilidad – El margen bruto se ubicó en 24.4%, una contracción de 400 pb, por mayores costos. Los gastos generales fueron menores por el plan de eficiencias, sinergias y economías de escala, lo que derivó en un avance en el EBITDA de 8.3% a/a.

Utilidad Neta – La utilidad neta retrocedió afectada por mayores impuestos y un menor CIF.



Fuente: Refinitiv

MXN	4T21	4T20	Dif (%)
Ventas	4,550	4,061	12.0
Utilidad Operativa	464	457	1.72
EBITDA	849	784	8.36
Utilidad Neta	146	189	-22.7
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	10.2	11.2	-103
Mgn. EBITDA (%)	18.6	19.3	-63.2
Mgn. Neto (%)	3.22	4.66	-145

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	2021	UDM
P/U	16.2 x	20.3 x	15.7 x	24.7 x	23.9 x
P/VL	0.7 x	0.9 x	1.0 x	1.9 x	1.8 x
VE/EBITDA	6.4 x	5.9 x	5.2 x	8.0 x	7.8 x

Resultados (MXNmil)	2018	2019	2020	2021
Ventas	9,403	12,154	14,298	17,086
EBITDA	1,689	2,512	3,018	3,402
Margen EBITDA (%)	17.9%	20.6%	21.1%	19.9%
Utilidad Neta	442	449	661	864
Margen Neto (%)	4.70%	3.69%	4.62%	5.06%
UPA	0.74	0.75	1.11	1.45
VLPA	16.8	17.2	18.1	18.9
Deuda Neta	3,607	5,622	5,357	5,840
Deuda Neta/EBITDA	2.1 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 4T21

Logística y Tecnología – Los ingresos crecieron 25.3% a/a, impulsado por el avance en el negocio en almacén 3PL, mayor volumen y el incremento en los servicios de entrega de última milla. Así mismo los servicios relacionados con las aplicaciones tecnológicas mantuvieron un fuerte dinamismo. Los ingresos del sector fueron: servicios de última milla 60%, almacenaje 23% y las aplicaciones tecnológicas el 17%. El EBITDA creció 123.3%, con una expansión en margen de 322 pb.

Movilidad de Carga – Esta unidad de negocio presentó un crecimiento de 10.4% a/a, ante el crecimiento que mantiene la demanda en el servicio de carga especializada y refrigerada, aumentando 15.8% a/a los km recorridos. A nivel operativo el EBITDA retrocedió 5.0% a/a, con una contracción de 387 pb en margen, afectado por bases de comparación luego de la demanda atípica reportada el mismo trimestre del año anterior.

Movilidad de Personas – El segmento reportó un crecimiento de 4.7% a/a, lo anterior por la normalización de los servicios de clientes que operaban con demanda incremental por la contingencia y que dejaron de demandar el servicio. Los cambios en la demanda generaron un mayor incremento en costos; sin embargo, una reducción en gastos de 30.0% a/a resultó en un crecimiento del EBITDA de 8.2% ,con una expansión de 83 pb.

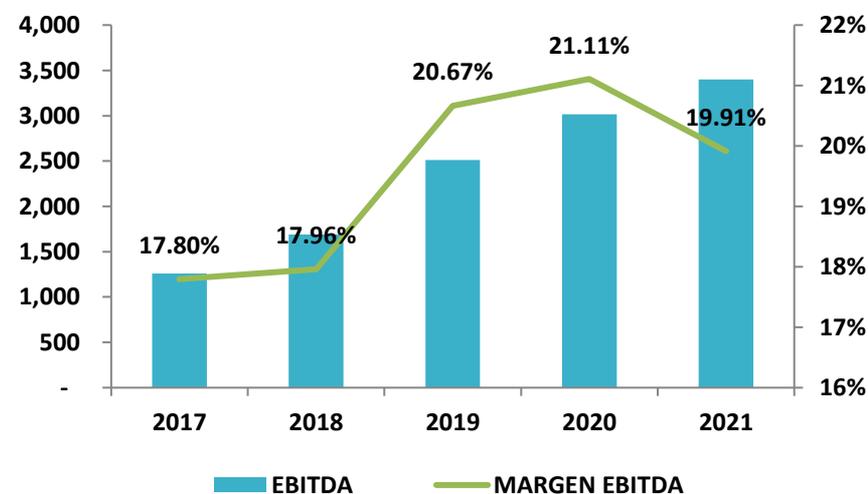
Costo Integral de Financiamiento – Fue menor en 4.3% a/a, como resultado de una baja de 5.2% a/a en gasto por interés y de 78% a/a en pérdida cambiarias, lo que compenso otros instrumentos financieros.

Utilidad neta – La utilidad neta retrocedió 22.7% a/a afectada por un aumento en la tasa efectiva de impuestos que pasó de 17% a 40%, como resultado de la puesta en marcha de nuevos negocios, así como menor aprovechamiento de pérdidas fiscales.

Guía 2022 – La empresa compartió una guía para 2022 con un avance estimado en ingresos de 13% a/a, y un margen EBITDA en niveles de 19%. En CAPEX planea invertir P\$3,000 mn, a consideración de las disrupciones en la cadena suministro. De realizarse, estas serían en tecnología, renovaciones de flota, e inversiones en equipo de transporte para crecimiento.

Perspectiva NEUTRAL – Los resultados fueron en línea con nuestras estimaciones y las del mercado. Por otra parte, la guía parece incorporar los efectos de inflación, y estiman niveles de rentabilidad ligeramente menor a lo observado en 2021. Consideramos que los negocios de logística y tecnología seguirán avanzando de manera positiva por la permanencia de los servicios de demanda de última milla. En tanto que esperamos que movilidad de carga y de personas mantendría crecimientos estables.

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	ghernandezo@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
---------------------	---------------------	-------------------------