

Abril 22, 2021

## PREVIO

Transportes

TRAXIONA MM

### PRECIO

(MXN, al 22/04/2022)  
P\$30.15

FLOAT  
100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
0.276

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
18,004

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
20.2

## Estimados 1T22

**Reporte Mixto** – Estimamos un reporte positivo en ingresos, impulsado principalmente por el segmento de logística que se mantuvo dinámico ante el proceso de reapertura. A nivel operativo estimamos presión en márgenes.

**Logística y Tecnología** – Estimamos para este segmento un avance de 25% a/a, ante el incremento que se mantiene en los servicios de última milla, por el crecimiento que aún se observa en el segmento de comercio electrónico así como en los servicios de almacén. A esto sumamos el impulso que ha generado con el uso de aplicaciones lo que le ha generado mayor volumen. A nivel operativo esperamos un avance en rentabilidad de 100pb.

**Movilidad de Carga** – Estimamos un avance de 15% a/a en este negocio, como resultado de la penetración que se ha logrado en el segmento de carga especializada, principalmente en refrigeración, continuando con lo observado el trimestre previo. El segmento siguió operando de forma positiva a través de la plataforma Traxporta. A nivel operativo estimamos un retroceso en margen EBITDA por mayores costos de peajes y combustible.



Fuente: Refinitiv

**Movilidad de Personal** – Estimamos que en este segmento se mantenga un avance moderado en ingresos de 7.0% a/a por la normalización de los servicios en la demanda de transporte especializado.

**EBITDA** – A nivel operativo, esperaríamos un avance de 4.1% a/a en EBITDA, con un retroceso de 182 pb en margen como resultado de mayores costos de mantenimiento en la flota, combustible y logística.

**Utilidad Neta** – Como resultado del desempeño operativo y mayores impuestos la utilidad presentaría un avance de 2.9% a/a.

### Traxión reportará el 26 de Abril al cierre de mercado.

Múltiplos	2019	2020	2021	UDM
P/U	20.3 x	15.7 x	24.7 x	20.8 x
P/VL	0.9 x	1.0 x	1.9 x	1.6 x
VE/EBITDA	5.9 x	5.2 x	8.0 x	7.0 x

	1T22e	1T21	Dif (%)
Ventas	4,574	3,993	14.5
Utilidad Operativa	446	467	-4.49
EBITDA	834	801	4.13
Utilidad Neta	203	197	2.92
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	9.75	11.6	-194
Mgn. EBITDA (%)	18.2	20.0	-182
Mgn. Neto (%)	4.44	4.94	-50.1

Datos en millones de MXN a menos que se exprese lo contrario.  
Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV.

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](http://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

### DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

#### Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 [jrich@vepormas.com](mailto:jrich@vepormas.com)

### ANÁLISIS BURSÁTIL

#### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

#### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 55 56251500 x 31453 [elopezp@vepormas.com](mailto:elopezp@vepormas.com)

#### Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com)

#### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 [ghernandez@vepormas.com](mailto:ghernandez@vepormas.com)

### ESTRATEGIA ECONÓMICA

#### Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com)

#### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com)

### COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

#### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 55 11021800 x 32056 [aruiz@vepormas.com](mailto: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](mailto:jtorroella@vepormas.com)

#### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 [mardines@vepormas.com](mailto:mardines@vepormas.com)

#### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L. 81 83180300 x 37314 [lignonzalez@vepormas.com](mailto:lignonzalez@vepormas.com)