

TRIMESTRAL

Transportes

TRAXIONA MM

PRECIO

(MXN, al 26/04/2022)

P\$27.55

FLOAT

100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.277

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

16,679

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

20.0

Resultados 1T22

Ingresos – Los ingresos consolidados crecieron 13.2% a/a, impulsado por un mejor desempeño del segmento de logística y tecnología que creció 18.7% a/a, como resultado de una mayor contribución de ingresos de aplicaciones tecnológicas. Movilidad de Carga creció 12.9% a/a, ante el avance en carga especializada y refrigerada; y Movilidad de Personas creció 9.7% a/a, lo anterior a pesar de la alta base comparativa.

Rentabilidad – El margen bruto se ubicó en 24.4%, una contracción de 594 pb por mayores costos. Por su parte los gastos generales se redujeron por el plan de eficiencias, sinergias y economías de escala, lo que derivó en un avance en el EBITDA de 5.5% a/a, pero con una contracción de 136 pb en margen.

Utilidad Neta – La utilidad neta creció 1.9% a/a por menores impuestos lo que compensó un mayor costo financiero



Fuente: Refinitiv

	1T22	1T21	Dif (%)
Ventas	4,520	3,993	13.2
Utilidad Operativa	452	467	-3.12
EBITDA	845	801	5.51
Utilidad Neta	201	197	1.92
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	10.0	11.6	-168
Mgn. EBITDA (%)	18.7	20.0	-136
Mgn. Neto (%)	4.45	4.94	-49.2

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	16.4x	20.6 x	15.9 x	25.1 x	19.5 x
P/VL	0.7 x	0.9 x	1.0 x	1.9 x	1.5 x
VE/EBITDA	6.4 x	5.9 x	5.3 x	8.1 x	6.7 x

Resultados (MXNmil)	2019	2020	2021	UDM
Ventas	12,154	14,298	17,086	17,614
EBITDA	2,512	3,018	3,402	3,447
Margen EBITDA (%)	20.6%	21.1%	19.9%	19.5%
Utilidad Neta	449	661	864	854
Margen Neto (%)	3.69%	4.62%	5.06%	4.8%
UPA	0.74	1.09	1.43	1.41
VLPA	17.2	18.1	18.9	18.2
Deuda Neta	5,622	5,357	5,840	6,393
Deuda Neta/EBITDA	2.2 x	1.8 x	1.7 x	1.9 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Marisol Huerta M.

mhuerta@vepormas.com

(55) 5625 – 1500 ext. 31514

Resultados 1T22

Logística y Tecnología – Los ingresos de este segmento mantuvieron un desempeño positivo al avanzar 18.7% a/a, impulsado por el uso de plataformas tecnológicas, que presentó un crecimiento de 86.2% a/a, donde la aplicación de Traxporta y la plataforma 4PL de Traxión Logistics, han contribuido de manera positiva. Por su parte los servicios de última milla crecieron 10.1% a/a, ante el avance de la actividad de comercio electrónico y el aumento de 8.7% a/a de los servicios logísticos 3PL. El EBITDA creció 9.6% a/a con una contracción en margen de 75 pb como resultado de mayores gastos preoperativos por la puesta en marcha de nuevas iniciativas de la empresa.

Movilidad de Carga – Se reportó un crecimiento de 12.9% a/a, impulsado por el mayor volumen de servicios especializados, de carga refrigerada y transporte de petroquímicos. A nivel operativo el EBITDA retrocedió 2.9% a/a, con una contracción de 317 pb en margen, por el incremento en los costos de los combustibles.

Movilidad de Personas – Los resultados de este segmento crecieron 9.7a/a, por la expansión en el volumen de operaciones, a pesar de presentar una base alta de comparación por la demanda incremental por la contingencia que se presentó en el 1T21, ya que en el trimestre reportó un incremento en la demanda de este servicio. El EBITDA creció 6.5% a/a, con una contracción en margen de 78 pb afectada también por el incremento en combustibles.

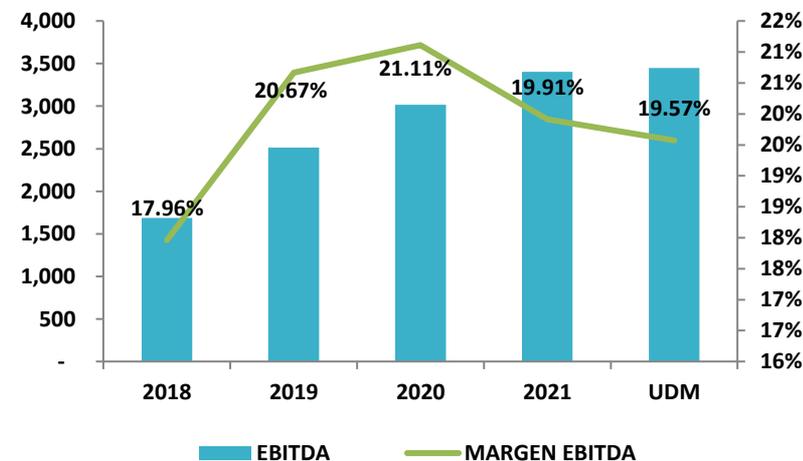
Presión en costos – Durante el trimestre los costos totales crecieron 22.7% a/a, donde el mayor incremento fue en: combustibles +46.2% a/a; costo laboral 38.8% a/a; y peajes +26.6% a/a. Lo anterior fue parcialmente compensado con un mayor control de gastos y ahorros. Por lo que la utilidad de operación se redujo en 3.1% a/a, y el EBITDA consolidado creció 5.51% a/a, con una contracción en margen de 136 pb.

Costo Integral de Financiamiento – Fue mayor en 36.1% a/a como resultado de un incremento en gastos por intereses y una mayor pérdida cambiaria

Utilidad neta – La utilidad neta creció 1.9% a/a por una menor tasa de impuestos que compensó un mayor CIF.

Perspectiva Neutral – Los resultados a nivel neto fueron por arriba de las expectativas del mercado. Consideramos que los negocios de logística y tecnología seguirían avanzando de manera positiva por el uso de aplicaciones y de servicios de última milla, y vemos estabilidad en las otras unidades de negocio como es movilidad de carga y de personas. Por otra parte, estimamos que los márgenes se mantendrán bajo presión ante las presiones que se esperan se mantengan en el precio del petróleo y con ello del combustible.

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
---------------------	---------------------	-------------------------