

TRIMESTRAL

Transportes

TRAXIONA MM

PRECIO

(MXN, al 25/07/2022)

P\$26.56

FLOAT

100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.330

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

16,167

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

19.2

Resultados 2T22

Resultados Mixtos – Los ingresos fueron mejor a nuestros estimados y del consenso, no obstante, a nivel operativo las cifras fueron por debajo de nuestras expectativas, pero mejor a lo esperado por el consenso.

Ingresos – Los ingresos consolidados crecieron 17.1% a/a, impulsado por un mejor desempeño del segmento de logística y tecnología que creció 21.4% a/as favorecido del avance en aplicaciones. Movilidad de Carga creció 14.4% a/a, ante el avance en tarifas; y Movilidad de Personas creció 16.9% a/a, ante una expansión de las operaciones.

Cae Rentabilidad – El margen bruto se ubicó en 20.0%, una contracción de 676 pb, reflejando mayor incremento en costos laborales, de combustible y subcontratación. Los gastos fueron menores y derivó en un avance en el EBITDA de 1.0% a/a, pero con una contracción de 276 pb en margen.

Utilidad Neta – La utilidad neta retrocedió 43.5% por mayores gastos financieros.



Fuente: Refinitiv

	2T22	2T21	Dif (%)
Ventas	4,944	4,222	17.1
Utilidad Operativa	400	481	-16.8
EBITDA	859	850	1.05
Utilidad Neta	137	243	-43.5
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	8.09	11.3	-330
Mgn. EBITDA (%)	17.3	20.1	-276
Mgn. Neto (%)	2.77	5.75	-298

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	16.5x	20.7 x	16.0 x	25.2 x	21.6 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	18,336
EBITDA	2,512	3,018	3,402	3,456
Margen EBITDA (%)	20.6	21.1	19.9	18.9
Utilidad Neta	449	661	864	748
Margen Neto (%)	3.69	4.62	5.06	4.08
UPA	0.74	1.09	1.43	1.23
VLPA	17.2	18.1	18.9	18.25
Deuda Neta	5,622	5,357	5,840	7,093
Deuda Neta/EBITDA	2.2 x	1.8 x	1.7 x	2.1 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Marisol Huerta M.

mhuerta@vepormas.com

(55) 5625 – 1500 ext. 31514

Resultados 2T22

Logística y Tecnología – Este segmento reportó un avance en ingresos de 21.4% a/a ante el desempeño positivo que observó el uso de plataformas tecnológicas al crecer 61.7% vs el 1T21, donde la aplicación de *Traxporta* y 4PL de *Traxión Logistics* han contribuido de manera positiva. Los servicios logísticos de 3PL crecieron por nuevos negocios, y las soluciones de última milla lo hicieron en 8.3% a/a. El EBITDA creció 31.7% a/a presentando un avance en margen de 97 pb.

Movilidad de Carga – Se reportó un crecimiento de 14.4% a/a, impulsado por el aumento en tarifas de 10.4% a/a y al aumento en volumen de servicios especializados. A nivel operativo el EBITDA retrocedió 20.5% a/a, con una contracción de 647 pb en margen por el incremento en los costos de los combustibles.

Movilidad de Personas – Los resultados de este segmento crecieron 16.9 a/a, por la expansión en el volumen de operaciones, y una mayor demanda incremental tanto en flota promedio como en ingreso por kilómetro. El EBITDA creció 1.2% a/a con una contracción en margen de 365 pb, afectada también por el incremento en combustibles.

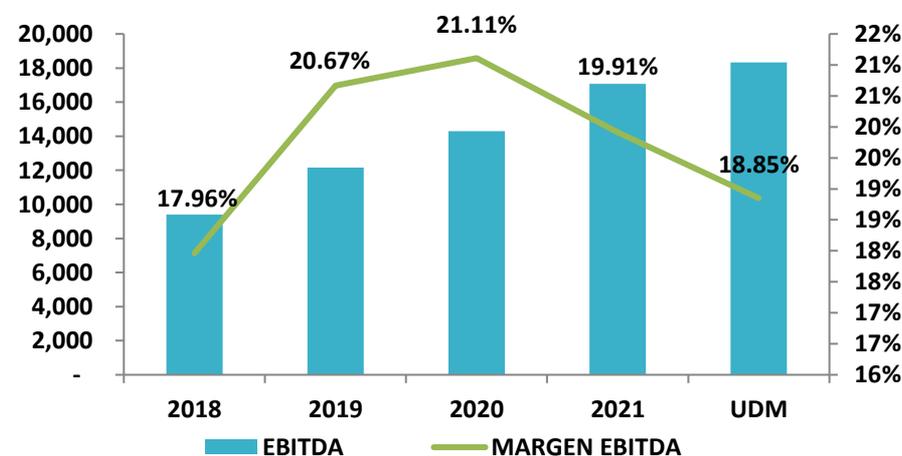
Frena rentabilidad alza en combustible y laboral – Los costos totales crecieron 27.9% a/a, al reportar un incremento en el costo de combustibles de 64.3% a/a, de 42.8% a/a en el costo laboral, seguido de costos de mantenimiento de flota +18.0% a/a y peajes de 8.7% a/a. En el trimestre se observó un mayor control de gastos, mismos que se redujeron en 10% a/a. Derivado de lo anterior el EBITDA consolidado creció 1.1% con una contracción en margen de 276 pb.

Costo Integral de Financiamiento – Fue mayor en 54.3% a/a como resultado de un incremento en las tasas de interés que impacto la parte de la deuda que se encuentra a tasa variable, así como a una menor utilidad cambiaria.

Utilidad neta – La utilidad neta retrocedió 43.5% a/a afectado por un mayor CIF.

Perspectiva Negativa/Neutral – El retroceso a nivel neto fue por debajo de nuestras expectativas (pero mejores al consenso de mercado), y consideramos que los resultados operativos en el corto plazo seguirán bajo presión por el comportamiento y expectativas que se tienen en combustibles, ante las presiones que se observan en los precios del petróleo. La empresa señala que estaría trasladando en el corto plazo este incremento en las tarifas.

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