

TRIMESTRAL

Transportes

TRAXIONA MM

PRECIO

(MXN, al 24/10/2022)

P\$19.30

FLOAT

100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.412

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

11,705

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

23.0

Resultados 3T22

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 y las del consenso, con una mayor presión en rentabilidad.

Ingresos – Los ingresos consolidados presentaron un avance de 24.3% a/a, impulsados por el desempeño en cada una de sus unidades, siendo logística y tecnología la que mayor avance presentó, con un +29.0% a/a favorecido del avance en aplicaciones. Movilidad de carga aumentó 27.0% a/a, por mayores tarifas y movilidad de personas creció 18.5% a/a, por una mayor demanda del servicio.

Cae Rentabilidad – El margen bruto se contrajo 427 pb a 21.0%, por el alza en combustibles, costos laborales, peajes y otros servicios de suministro. Asimismo, los gastos generales presentaron un incremento del 18.7% a/a; sin embargo, un aumento del 27.1% a/a en depreciación y amortización, derivó en un avance en el EBITDA de 3.6% a/a, con una caída de 348 pb en margen.



Fuente: Refinitiv

	3T22	3T21	Dif (%)
Ventas	5,373	4,321	24.3
Utilidad Operativa	431	506	-14.7
EBITDA	934	902	3.60
Utilidad Neta	153	277	-45.0
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	8.03	11.7	-368
Mgn. EBITDA (%)	17.4	20.9	-348
Mgn. Neto (%)	2.84	6.42	-358

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	25.1 x	18.8 x
P/VL	0.7 x	0.9 x	1.0 x	1.9 x	1.0 x
VE/EBITDA	6.4 x	5.9 x	5.3 x	8.1 x	6.0 x

Resultados (MXNmil)	2019	2020	2021	UDM
Ventas	12,154	14,298	17,086	19,387
EBITDA	2,512	3,018	3,402	3,489
Margen EBITDA (%)	20.7	21.1	19.9	18.0
Utilidad Neta	449	661	864	623
Margen Neto (%)	3.69	4.62	5.06	3.21
UPA	0.74	1.09	1.42	1.03
VLPA	17.0	17.9	18.3	18.69
Deuda Neta	5,622	5,357	6,054	9,341
Deuda Neta/EBITDA	2.2 x	1.8 x	1.8 x	2.7 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Marisol Huerta M.

mhuerta@vepormas.com

(55) 5625 – 1500 ext. 31514

Resultados 3T22

Logística y Tecnología – Este segmento mantuvo una generación positiva en ingresos del 29% a/a, ante el avance de 191% a/a en los ingresos de plataformas digitales. Por su parte los ingresos de los servicios 3PL y 4PL presentaron un avance de 95.8% a/a, representando un 35% a/a de los ingresos en el segmento vs el 18% a/a del 3T21. Los costos incrementaron 25.5% a/a, y los gastos generales 103% a/a. Con esto, el EBITDA creció 15.5% a/a, con una contracción en el margen de 104 pb.

Movilidad de Carga – Se reportó un crecimiento de 27.0% a/a, impulsado por el aumento de 17.6% a/a en el ingreso por kilómetro, factor que incluye el traslado parcial del incremento en el costo del combustible. Los costos presentaron un crecimiento mayor a las ventas, ligero retroceso en los gastos generales. Como resultado de lo anterior, el EBITDA presentó un avance marginal de 0.9 a/a, pero con una contracción de 442 pb.

Movilidad de Personas – Los resultados de este segmento crecieron 18.5 a/a, principalmente por la expansión en el Norte del país. Al igual que las otras unidades, se reportó una mayor presión en los costos de combustibles que fueron parcialmente compensados con menores gastos. El EBITDA creció 3.4% a/a, con una contracción en margen de 369 pb.

Presión por alza en combustible – Los costos totales crecieron 31.4% a/a, al reportar un incremento en el costo de combustibles de 67.9% a/a, de 29.2% a/a en el costo laboral, y de 25.0% a/a en instalaciones, servicios y suministros. Los gastos fueron mayores en 18.7% a/a. Derivado de lo anterior el EBITDA consolidado creció 3.6% a/a con una contracción en margen de 348 pb.

Costo Integral de Financiamiento – Fue mayor como resultado de un incremento en las tasas de interés.

Utilidad neta – La utilidad neta retrocedió 44.9% a/a afectado por un mayor costo de la deuda.

Compras – En el trimestre la empresa anunció el cierre de las adquisiciones de Medistik, con la que integró la vertical farmacéutica a los servicios de logística, y V-MODAL, con lo que fortalece el segmento vertical intermodal, también en logística.

Perspectiva Negativa/Neutral – El retroceso a nivel neto fue por debajo de nuestras expectativas y mejores al consenso de mercado. A pesar del avance en ingresos, no cambia nuestra visión respecto a la presión que podría seguir ejerciendo el alza del combustible en los resultados operativos. 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	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
---------------------	---------------------	-------------------------