

## TRIMESTRAL

Transportes

TRAXIONA MM

### PRECIO

(MXN, al 27/02/2023)

P\$34.92

FLOAT

100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.642

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

21,328

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

19.6

## Resultados 4T22

**Utilidad por debajo** – Traxión reporto cifras a nivel operativo y de utilidad neta por debajo de nuestros estimados y los del mercado. Mientras que los ingresos y el EBITDA fueron en línea a lo esperado.

**Ingresos** – Las ventas consolidadas crecieron 20.6% a/a, impulsados por el desempeño en cada una de sus divisiones, donde el mayor avance lo presentó logística y tecnología con un alza de 27.1% a/a, por el desempeño de los negocios logísticos (3PL y 4PL) y en las aplicaciones digitales. Por su parte, Movilidad de Personas creció 20.5% a/a, por una mayor demanda del servicio, y Movilidad de Carga creció 15.3% a/a, por el aumento en tarifas.

**Rentabilidad** – El EBITDA creció 13.0% a/a con una caída de 118 pb en margen, afectado por el aumento en el costo del combustible presentado a lo largo del año.

**Utilidad Neta** – Como resultado de mayores costos financieros la utilidad neta presentó un retroceso de 89.8% a/a.



Fuente: Refinitiv

	4T22	4T21	Dif (%)
Ventas	5,488	4,550	20.6
Utilidad Operativa	402	446	-9.82
EBITDA	961	850	13.0
Utilidad Neta	13	132	-89.8
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	7.33	9.81	-247
Mgn. EBITDA (%)	17.5	18.7	-118
Mgn. Neto (%)	0.24	2.91	-266

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	2019	2020	2021	2022	UDM
P/U	20.8x	16.1x	25.3 x	32.7 x	42.3 x
P/VL	0.9 x	1.0 x	1.9 x	1.5 x	1.9 x
VE/EBITDA	6.0 x	5.3 x	8.1 x	7.3 x	8.7 x

Resultados (MXNmil)	2019	2020	2021	2022
Ventas	12,154	14,298	17,086	20,325
EBITDA	2,512	3,018	3,402	3,599
Margen EBITDA (%)	20.6	21.1	19.9	17.7
Utilidad Neta	449	661	864	504
Margen Neto (%)	3.69	4.62	5.06	2.48
UPA	0.74	1.09	1.43	0.83
VLPA	17.2	18.1	18.9	18.56
Deuda Neta	5,622	5,357	5,840	9,838
Deuda Neta/EBITDA	2.2 x	1.8 x	1.7 x	2.7 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Marisol Huerta M.

mhuerta@vepormas.com

(55) 5625 – 1500 ext. 31514

**Logística y Tecnología** – El desempeño de este negocio mantuvo el fuerte ritmo de crecimiento observado los trimestres anteriores, los ingresos crecieron 27.1% a/a, ante el desempeño que reportaron los ingresos por aplicaciones digitales y los negocios logísticos 3PL y 4PL. Por su parte, la contribución de las empresas adquiridas en el 3T22, representó el 15% de los ingresos. La estabilidad en costos compensó el incremento en gastos generales derivados de los gastos preoperatorios de la división farmacéutica. El EBITDA creció 51% a/a con avance en margen de 138 pb.

**Frena alza de combustible a Movilidad de Carga** – El aumento en los ingresos por kilómetro impulsaron el crecimiento en ingresos de 15.3% a/a. No obstante, el alza de combustible observada en el año afectó el desempeño en el EBITDA, el cual presentó un retroceso de 11.2% a/a, con una contracción en margen de 553pb.

**Crece Movilidad de Personas** – El segmento reportó un avance de 20.5% a/a en ingresos por un mejor desempeño en flota (+11.5% a/a) y del volumen de KM (+11.7% a/a). El incremento en costos de combustible y mayores gastos preoperatorios derivaron en una contracción de margen EBITDA de 124 pb.

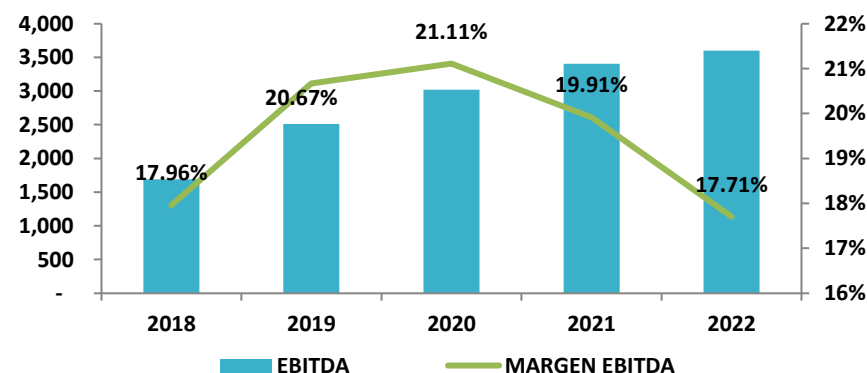
**Incremento en combustible afectó rentabilidad** – De forma consolidada se reportó un aumento de 27.1% a/a en los costos totales, por el aumento en el costo de combustibles de 48.6% a/a, así como el incremento de mantenimiento de flota de 26.4% a/a y un aumento del costo en instalaciones, servicios y suministros de 17.0% a/a. Los gastos crecieron por debajo de las ventas, contrarrestando algo de los incrementos en costos; sin embargo, se presentó una contracción en margen de EBITDA de 118 pb.

**Costo Integral de Financiamiento y Utilidad** – Fue mayor por mayores gastos por intereses y pérdidas cambiarias. Derivado de lo anterior la utilidad neta retrocedió 88.9% a/a.

**GUIA 2023** – Las inversiones en CAPEX serán de P\$2,200 millones. Esperan crecer sus ingresos consolidados en 16% a/a con un margen EBITDA de ~18%. Las cifras consideran 100% crecimiento orgánico y no contemplan adquisiciones o integraciones de la empresa.

**Perspectiva Neutral** – Vemos una guía conservadora, con un avance en margen de 30 pb respecto a lo reportado en 2022. Consideramos que los resultados seguirán presionados por el alza en combustibles y mayores gastos laborales. No obstante, de mediano plazo la empresa luce atractiva por los beneficios que acarrearía el *nearshoring* donde consideramos se encuentra bien posicionada para seguir captando los servicios de una mayor demanda de transporte, y de procesos de logística, derivado del incremento de operaciones hacia Estados Unidos.

## EBITDA y Margen EBITDA



Fuente: Análisis BX+ con información de la Compañía

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

#### 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
---------------------	---------------------	-------------------------