

TRIMESTRAL

Transportes

TRAXIONA MM

PRECIO

(MXN, al 24/04/2023)

P\$38.08

FLOAT

100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.680

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

23,270

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

18.05

Resultados 1T23

Reporte Mixto – Los resultados presentaron un comportamiento mixto con un avance en ingresos mejor a lo estimado por el mercado, pero con desempeño en EBITDA y utilidad neta menor por debajo.

Ingresos – Los ingresos crecieron 27.5% a/a, debido al avance de cada una de sus divisiones. El mayor crecimiento lo presentó logística y tecnología con +49.2% a/a como resultado de las adquisiciones recientes y del desempeño de aplicaciones y plataformas, así como de los servicios logísticos 3PL. Movilidad de Personas creció 22.5% a/a por la expansión de clientes actuales y nuevos. Y finalmente el servicio y Movilidad de Carga creció 15.7% a/a por el aumento en tarifas realizado en los últimos 12 meses.

Rentabilidad – El margen EBITDA presento una contracción de 151 pb, afectado por el aumento en costos laborales y mayores gastos por la puesta en marcha de nuevos negocios.

Utilidad Neta – La utilidad neta presentó un retroceso de 64% a/a, reflejando el incremento de mayores gastos financieros.



Fuente: Refinitiv

	1T23	2T22	Dif (%)
Ventas	5,765	4,520	27.5
Utilidad Operativa	458	452	1.30
EBITDA	991	845	17.2
Utilidad Neta	72	201	-64.0
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	7.95	10.0	-206
Mgn. EBITDA (%)	17.2	18.7	-151
Mgn. Neto (%)	1.25	4.45	-319

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	61.7 x
P/VL	0.9 x	1.0 x	1.9 x	1.5 x	2.1 x
VE/EBITDA	6.0 x	5.3 x	8.1 x	7.1 x	9.1 x

Resultados (MXNmil)	2020	2021	2022	UDM
Ventas	14,298	17,086	20,235	21,570
EBITDA	3,018	3,402	3,599	3,745
Margen EBITDA (%)	21.1	19.9	17.7	17.3
Utilidad Neta	661	864	504	377
Margen Neto (%)	4.62	5.06	2.48	1.75
UPA	1.09	1.43	0.83	0.62
VLPA	18.1	18.9	18.55	18.20
Deuda Neta	5,357	5,840	8,921	10,670
Deuda Neta/EBITDA	1.8 x	1.7 x	2.5 x	2.8 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Marisol Huerta M.

mhuerta@vepormas.com

(55) 5625 – 1500 ext. 31514

Logística y Tecnología – Este segmento de negocio sigue manteniendo un fuerte ritmo de expansión, los ingresos crecieron 49.2% a/a, reflejando un avance de 82.2% a/a en las aplicaciones y plataformas tecnológicas, así como un avance de 143.1% a/a en los servicios logísticos 3PL. Cabe mencionar que en este segmento entraron los negocios farmacéuticos y de intermodal recientemente adquiridos. El EBITDA creció 15.8% a/a mostrando un retroceso en margen de 203pb, como resultado del aumento en gastos preoperativos de las recientes adquisiciones.

Movilidad de Carga – Los ingresos crecieron 15.7% a/a por efecto del aumento en tarifas y el aumento en los servicios especializados (carga refrigerada y transporte de petroquímicos). El EBITDA avanzó 15.8% a/a con un avance marginal de 10 pb en el margen, reflejando el mejor desempeño en ingresos.

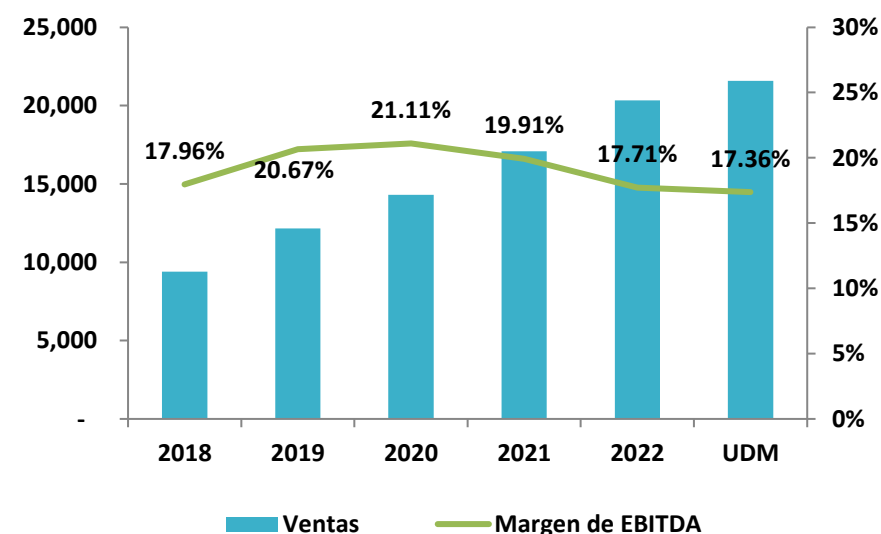
Movilidad de Personas crece volumen – Esta división reportó un avance en ingresos de 22.5% a/a, reflejando un mayor volumen de operaciones con sus clientes actuales y nuevos clientes. La flota creció 9.1% a/a y los KM recorridos 13.2% a/a. El EBITDA creció 17.8% a/a, con un retroceso en margen de 99 pb por mayores costos preoperativos.

Aumenta costo laboral – Los costos totales crecieron 30.8% a/a por un incremento de 71.4% a/a en el costo laboral, así como el incremento en mantenimiento de flota de 28.3% y de 24.4% a/a en instalaciones, servicios y suministros. Este trimestre el costo de combustibles subió 12.0% a/a, por lo que en total se observó una contracción en margen de EBITDA de 151 pb.

Costo Integral de Financiamiento y Utilidad – El CIF reportó un incremento por mayores gastos por intereses y pérdidas cambiarias, lo que repercutió en un retroceso de 64.0% a/a a nivel neto.

Perspectiva Neutral – El reporte al primer trimestre del año no cumplió con las expectativas. De corto plazo nuestra perspectiva se mantiene neutral como resultado del deterioro que observa en rentabilidad ante el incremento en costos laborales y otros, como combustibles. En el mediano plazo estimamos un buen desempeño para la empresa como resultado de la mayor actividad en los corredores industriales por el efecto de mayores inversiones por *nearshoring*, donde la empresa ha señalado observa oportunidades de negocio y donde consideramos que se encuentra bien posicionada para seguir captando los servicios de una mayor demanda de transporte, y de procesos de logística, por el incremento de operaciones hacia EEUU.

Desempeño en Ventas 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 Ocádiz, 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
---------------------	---------------------	-------------------------