

TRIMESTRAL

Transportes

TRAXIONA MM

PRECIO

(MXN, al 24/07/2023)

P\$34.00

FLOAT
100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.727

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
19,586

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
23.4

Resultados 2T23

Supera Estimados – Los resultados son mixtos, pero por arriba de lo estimado por el consenso de mercado en todos sus rubros. Respecto a nuestras expectativas, se ubica arriba en utilidad operativa y EBITDA, en línea a nivel neto y por debajo en ventas.

Impulsan Adquisiciones – Los ingresos consolidados crecieron 20.9% a/a. En línea con lo reportado los trimestres previos, el segmento de Logística y tecnología reportó el mejor desempeño con un avance de 47.5% a/a, derivado del avance del segmento de servicios 3PL y de las adquisiciones recientes; Movilidad de Personas aumentó 20.0% a/a; y Movilidad de Carga reportó un menor ritmo de crecimiento con un avance de 2.8% a/a.

Mejora Rentabilidad – Como resultado de un menor crecimiento en costos totales y de mayores eficiencias en gastos generales, el EBITDA creció 35.3% a/a, con un avance en margen de 206 pb.



Fuente: Refinitiv

| | 2T23 | 2T22 | Dif (%) |
|--------------------|-------|-------|---------|
| Ventas | 5,980 | 4,944 | 20.9 |
| Utilidad Operativa | 571 | 400 | 42.9 |
| EBITDA | 1,162 | 859 | 35.3 |
| Utilidad Neta | 112 | 137 | -18.4 |

| | | Dif pb | |
|--------------------|------|--------|-------|
| Mgn. Operativo (%) | 9.56 | 8.09 | 147 |
| Mgn. EBITDA (%) | 19.4 | 17.4 | 206 |
| Mgn. Neto (%) | 1.87 | 2.77 | -90.2 |

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 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | UDM |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| P/U | 19.6 x | 15.2 x | 23.9 x | 30.8 x | 55.6 x |
| P/VL | 0.9 x | 0.9 x | 1.8 x | 1.4 x | 1.8 x |
| VE/EBITDA | 5.7 x | 5.1 x | 7.8 x | 6.8 x | 7.5 x |

| Resultados (MXNmil) | 2020 | 2021 | 2022 | UDM |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|
| Ventas | 14,298 | 17,086 | 20,235 | 22.605 |
| EBITDA | 3,018 | 3,402 | 3,599 | 4,048 |
| Margen EBITDA (%) | 21.1 | 19.9 | 17.7 | 17.9 |
| Utilidad Neta | 661 | 864 | 504 | 352 |
| Margen Neto (%) | 4.62 | 5.06 | 2.48 | 1.56 |
| UPA | 1.09 | 1.43 | 0.83 | 0.61 |
| VLPA | 18.1 | 18.9 | 18.55 | 19.29 |
| Deuda Neta | 5,357 | 5,840 | 8,921 | 10,894 |
| Deuda Neta/EBITDA | 1.8 x | 1.7 x | 2.5 x | 2.7 x |

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Logística y Tecnología – Derivado de una mayor contribución de los servicios 3PL, así como los servicios de la división farmacéutica, recientemente incorporada, la logística intermodal y la tendencia comercial junto con el *nearshoring*, los ingresos crecieron 47.5% a/a. Dada la expansión en metros cuadrados del área de almacén y de gastos adicionales por la consolidación de los nuevos negocios, el EBITDA creció 1.9% a/a, mostrando un retroceso en margen de 383 pb.

Movilidad de Carga fuerte rentabilidad – En esta división los ingresos crecieron 2.8% a/a. La empresa realizó una baja de 111 unidades en la flota, lo que derivó en un crecimiento en el ingreso por kilómetro y una mejora de 87.5% a/a en la utilidad de operación y de 48.3% a/a en el EBITDA, con un avance en margen EBITDA de 651 pb.

Movilidad de Personas con mayor demanda – Esta división reportó un avance en ingresos de 20% a/a ante una mayor demanda de servicios, donde destaca la zona norte, y Bajío en el país. Destaca que se puso en marcha 300 nuevas unidades, resultando en un crecimiento de la flota promedio de 15.8% a/a. Menores costos compensaron el incremento en gastos relacionados con la expansión. El EBITDA creció 33.3% a/a, con un avance en margen de 262 pb.

Menor costo en combustible – Los costos totales crecieron 14.3% a/a, donde destacó este trimestre la baja de 32.2% a/a en el costo de combustible, frente a un avance de 68.3% a/a en el costo laboral. Mantenimiento de flota creció 16% a/a, e instalaciones y suministros 18.8% a/a.

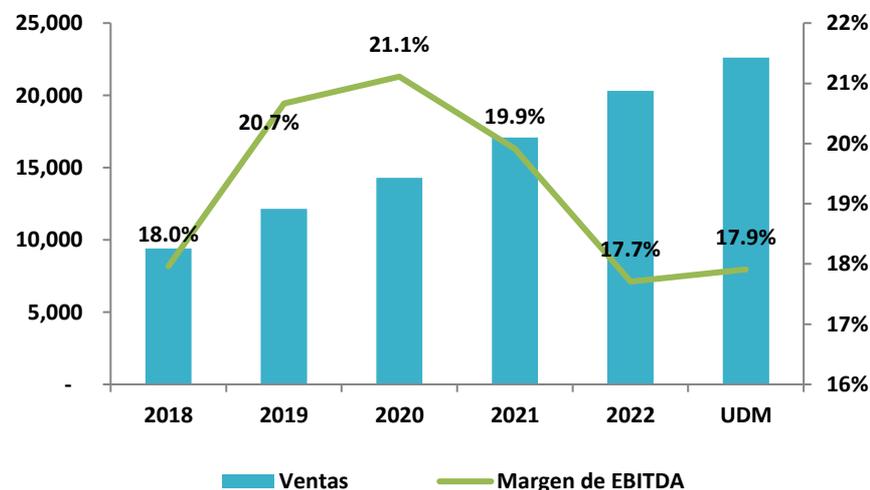
Costo Integral de Financiamiento – El CIF reportó un incremento de 92% por mayores gastos por intereses, así como un mayor nivel de apalancamiento relacionado con el crecimiento, y una mayor pérdida en cambios.

Perspectiva Positiva – Los resultados fueron por arriba de lo que esperaba el mercado, principalmente a nivel neto.

Nuestra perspectiva es favorable para la emisora, ya que las eficiencias que realizó a nivel operativo le permitieron mejorar la rentabilidad. Asimismo, vemos que la empresa está logrando capitalizar la mayor actividad en los corredores industriales por las mayores inversiones relacionadas con el *nearshoring* tanto en el norte del país, como en la zona del Bajío.

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 Estados Unidos.

Desempeño en Ventas 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, 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

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrich@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepormas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 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 G. 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 L. 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepormas.com