

TRIMESTRAL

Transportes

TRAXIONA MM

PRECIO

(MXN, al 25/10/2021)

P\$35.41

FLOAT

100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.167

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

20,760

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

32.1

Resultados 3T21

Resultados Positivos – Traxión presentó cifras positivas en línea con nuestros estimados en ventas y EBITDA, pero arriba de lo esperado por el consenso en general y de nuestro estimado de utilidad neta. Los ingresos crecieron 14.5% a/a, el EBITDA 6.8% a/a, y la utilidad neta creció 45.0% a/a.

Logística con el mayor avance – Por segmento de negocio el área de Logística y tecnología fue la que reportó el mayor crecimiento en ingresos al avanzar 39.1% a/a impulsado por la demanda de servicios de ultima milla y servicios 3PL. Movilidad de Carga creció 11.7% a/a, por servicios de carga especializada; y Movilidad de Personas creció 3.8% a/a/ por la normalización de servicios de transporte y el rebalanceo de sus operaciones.

Rentabilidad – El negocio de logística opera con menor margen, lo que resultó en un avance de 6.8% a/a en EBITDA con una contracción en el margen de 149 pb.

Utilidad Neta – La utilidad neta avanzó 45.0% a/a por un menor costo financiero relacionado con menores gastos por intereses y utilidades cambiarias.



Fuente: Refinitiv

MXN	3T21	3T20	Dif (%)
Ventas	4,321	3,774	14.5
Utilidad Operativa	506	495	2.22
EBITDA	901	844	6.82
Utilidad Neta	277	191	45.0
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	11.7	13.1	-140
Mgn. EBITDA (%)	20.8	22.3	-149
Mgn. Neto (%)	6.41	5.06	134

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	UDM
P/U	16.0 x	20.0 x	15.5 x	22.9 x
P/VL	0.7 x	0.9 x	0.9 x	1.8 x
VE/EBITDA	6.8 x	5.8 x	5.2 x	7.9 x

Resultados (MXN mil)	2018	2019	2020	UDM
Ventas	9,403	12,154	14,298	16,598
EBITDA	1,689	2,512	3,018	3,337
Margen EBITDA (%)	17.9	20.6	21.1	20.1
Utilidad Neta	442	449	661	907
Margen Neto (%)	4.70	3.69	4.62	5.46
UPA	0.75	0.76	1.12	1.53
VLPA	17.01	17.44	18.34	19.19
Deuda Neta	4,357	5,622	5,357	5,736
Deuda Neta/EBITDA	2.6 x	2.2 x	1.8 x	1.7 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Marisol Huerta M.

mhuerta@vepormas.com

(55) 5625 – 1500 ext. 31514

Resultados 3T21

Logística y Tecnología mantienen demanda en última milla – Los ingresos crecieron 39.1% a/a, debido al crecimiento de los servicios de última milla y de los servicios de almacenaje. Estos negocios contribuyeron con el 59% y el 24% de los ingresos respectivamente. Los servicios relacionados con las aplicaciones tecnológicas generaron un 17% de las ventas. Los resultados muestran una mayor actividad en el comercio electrónico. A nivel operativo el EBITDA creció 38.1% a/a, con una contracción en el margen de 7 pb.

Movilidad de Carga – Esta unidad de negocio presentó un crecimiento en ingresos de 11.7% a/a, como resultado de una expansión en el servicio de carga especializada y refrigerada. Lo anterior generó un incremento de 7.4% en km recorridos. A nivel operativo el EBITDA avanzó 13.3% a/a, con un avance en margen EBITDA de 30 pb.

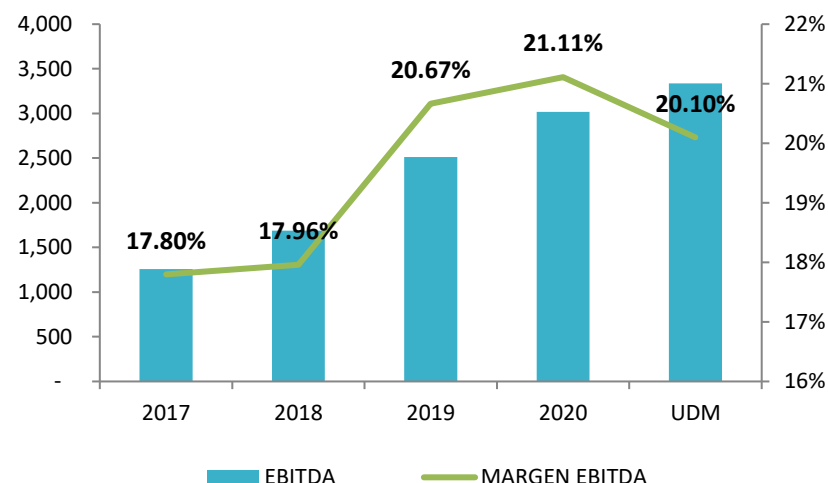
Movilidad de Personas impacta el rebalanceo de operaciones – El segmento reportó un crecimiento de 3.8% a/a, ya que durante el trimestre los cambios en la contingencia normalizaron algunos servicios, factor que también fue impactado con la reapertura de las escuelas. Los cambios en la demanda generaron un mayor incremento en costos, lo que derivó en un avance de 0.4% a/a en el EBITDA, con un menor margen en 97 pb.

Cae rentabilidad – Los resultados consolidados presentaron un avance de 6.8% a/a en el EBITDA con un deterioro en margen de 149 pb, como resultado de mayores costos en el costo de combustible, los costos laborales y mayores peajes. El mayor impacto se tiene en el incremento del 22.6% a/a en el costo del combustible, así como por el aumento del 19.1% a/a del costo laboral. Con eso el costo total incrementó 20.4% a/a.

Utilidad neta – La utilidad neta avanzó 45.0% a/a por un menor costo financiero relacionado con menores gastos por intereses y utilidades cambiarias.

Perspectivas Positivas – Los resultados fueron positivos. A pesar del regreso paulatino a las actividades normales por la pandemia, la empresa sigue con un sólido avance en los servicios de logística y tecnología ante un consumidor que sigue demandando servicios por comercio electrónico. Si bien consideramos que este segmento tenderá a moderarse por el regreso a las actividades normales en el mediano plazo, consideramos que en el corto plazo una parte de los consumidores se mantendría en este segmento y de largo plazo vemos una base mínima mayor, que consideramos difícilmente disminuiría..

Traxión: 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 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	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
---------------------	---------------------	-------------------------