

Resultados Trimestrales

Grupo Traxión, SAB de CV



Análisis Bursátil

23 de octubre de 2023

Por: Marisol Huerta Mondragón | mhuerta@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 23/10/2023)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Transporte	TRAXION A MM	\$29.26	100%	0.889	15,902	41.41	

- **Supera utilidad neta expectativas.** Los resultados son positivos y en línea con lo esperado por el consenso de mercado a nivel de ingresos y de EBITDA, pero la utilidad neta superó el estimado, derivado de mayores eficiencias operativas.
- **Oferta Subsecuente.** El 10 de agosto concluyó la oferta pública subsecuente de capital, los recursos serán utilizados para financiar crecimiento orgánico para movilidad de personas,
- **Perspectiva Positiva.** Los resultados fueron por arriba de lo esperado por el mercado consideramos que esto será positivo para el precio de la acción. Consideramos que la empresa se encuentra generando las estrategias adecuadas para poder capitalizar el crecimiento esperado de las mayores inversiones en el país relacionadas con el *nearshoring*

Mantiene crecimiento en ingresos de doble dígito

Los ingresos consolidados crecieron 18.9% a/a, como resultado de avance del segmento de Logística y Tecnología que creció 38% a/a, seguido del desempeño de 22.7% en movilidad de personas, ambos negocios compensaron el avance marginal de 0.7% a/a en el segmento de movilidad de carga.

Mejora en rentabilidad

Como resultado de un menor crecimiento en costos totales (+15.5%) y de mayores eficiencias en gastos generales, el EBITDA creció 25.7% a/a, con un avance en margen de 99pb. En los costos totales destacó la baja de 20% a/a del combustible frente al avance de 62.9% a/a del costo laboral.

Desempeño por segmento de negocio.

Logística y tecnología con el mejor desempeño. Los ingresos (+38% a/a) fueron beneficiados del desempeño del negocio de logística 3PL y por los ingresos de la división farmacéutica. La empresa incrementó en 33.7% a/a el área de almacén y 13.7% el ingreso por metro cuadrado. A nivel operativo, los mayores gastos relacionados con la consolidación de nuevos negocios se reflejaron en un retroceso en margen de EBITDA de 43 pb.

Movilidad de Personas con mayor demanda. El avance en ingresos de 22.7% a/a se generó por una mayor demanda de servicios, destaca la zona norte, y Bajío en el país. La empresa ha puesto en operación 912 nuevas unidades en el año.

Movilidad de Carga fuerte rentabilidad Pese a que la división es la que presenta el menor crecimiento en ingresos (0.7% a/a), la baja de unidades por renovación de flota derivó en un avance en rentabilidad de 476pb.

Costo Integral de Financiamiento. Tuvo un incremento de P\$104mn por mayores gastos por intereses, y mayor apalancamiento.

	3T23	3T22	Dif (%)
Ventas	6,390	5,373	18.9
Utilidad Operativa	643	431	49.1
EBITDA	1,174	934	25.7
Utilidad Neta	246	153	61.0
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	10.0	8.03	204.0
Mgn. EBITDA (%)	18.3	17.3	99.3
Mgn. Neto (%)	3.85	2.84	100.5

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.

Resultados (MXNmill.)	2020	2021	2022	UDM
Ventas	14,298	17,086	20,235	23,622
EBITDA	3,018	3,402	3,599	4,288
Margen EBITDA (%)	21.1	19.9	17.7	18.1
Utilidad Neta	661	864	504	445
Margen Neto (%)	4.62	5.06	2.48	1.88
UPA	1.09	1.43	0.83	0.82
VLPA	18.1	18.9	18.55	25.62
Deuda Neta	5,357	5,840	8,921	9,602
Deuda Neta/EBITDA	1.8 x	1.7 x	2.5 x	2.2 x

Múltiplos	2019	2020	2021	2022	UDM
P/U	18.5 x	14.3 x	22.5 x	29.1 x	35.7 x
P/VL	0.8 x	0.9 x	1.7 x	1.3 x	1.1 x
VE/EBITDA	5.5 x	4.9 x	7.4 x	6.6 x	5.9 x

Fuente: Análisis BX+ y 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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo López Ponce, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento 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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** 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 Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y **Casa de Bolsa Bx+** brindan 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 Bx+** 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 Bx+**, 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.

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 Bx+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo | Minoristas

Marisol Huerta Mondragón	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras | Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
---------------------	---------------------	----------------------

Analista Industriales

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

