

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 28/06/2022

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	TRAXION
RAZÓN SOCIAL	GRUPO TRAXIÓN S.A.B DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR1 para el Programa Dual de Corto Plazo de Traxión

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (28 de junio de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR1 para el Programa Dual de Corto Plazo de Traxión

La ratificación de la calificación del Programa Dual de Corto Plazo de Traxión refleja la calificación corporativa de la Empresa realizada el 28 de junio de 2021, la cual se fundamenta en la generación de Flujo Libre de Efectivo, la cual alcanzó \$2,008 millones (m) en los últimos doce meses (UDM) al primer trimestre de 2022 (1T22) (+30.4% vs. P\$1,540m al 1T21 UDM y +17.8% vs. P\$1,705m en nuestro escenario base). Durante los UDM, la Empresa presentó crecimientos en sus tres divisiones de negocio apoyado por la demanda continua de servicios de carga, la normalización de actividades por parte de oficinas y escuelas, y la continuidad en los servicios logísticos principalmente por el comercio electrónico. A pesar de que observamos un decremento en el margen bruto, principalmente por el aumento del costo de los combustibles, el uso del apalancamiento operativo apoyó con una generación de EBITDA 6.1% superior al 1T21 y en línea con nuestros estimados. Dentro de nuestras proyecciones, contemplamos que la Empresa concrete la adquisición de Medistik en el 3T22 anunciada en marzo de 2022. Asimismo, estimamos que Traxión muestre una tendencia positiva en la generación de EBITDA apoyado por el crecimiento de operaciones en sus tres divisiones de negocio y una mejor absorción de costos y gastos. Incorporamos también el beneficio por la línea de crédito comprometida por P\$1,500m lo cual permitirá observar DSCR y DSCR con caja más sólidos durante los periodos de 2022 y 2023. Los principales supuestos y resultados son:

El Programa Dual de Certificados Bursátiles (CEBURS) con carácter revolvente hasta por la cantidad de P\$10,000m o su equivalente en UDIS o dólares, sin que la porción de corto plazo exceda de P\$800m fue autorizado por el 7 de septiembre de 2020. A continuación, se detallan las principales características del Programa:

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Evolución de los Ingresos. Durante los UDM al 1T22, la Empresa generó ventas por P\$17,614m (+16.6% vs. el 1T21 UDM y +7.0% vs. nuestro escenario base). El crecimiento anterior es resultado del aumento de operaciones en la división de Logística y Tecnología tras la expansión en la actividad del comercio electrónico.

Generación de FLE. Traxión generó un FLE de P\$2,008m 1T22 UDM (+30.4% vs. el 1T21 UDM y +17.8% vs. nuestro escenario base). Esto fue apoyado por el incremento del EBITDA y un mejor desempeño en el capital de trabajo principalmente por la recuperación de impuestos.

Endeudamiento. Al cierre del 1T22, la Empresa alcanzó una deuda total de P\$6,779m (+16.3% vs. el 1T21 y +17.3% vs. nuestro escenario base). El incremento anterior se explica por la disposición de recursos para apoyar los requerimientos de capital de trabajo y la inversión en activos.

Expectativas para Periodos Futuros

Evolución de los Ingresos. Contemplamos que la Empresa alcance P\$26,720m en 2025 (vs. P\$17,086m en 2021), lo cual será

FECHA: 28/06/2022

resultado del aumento en la demanda de servicios logísticos por el aumento del comercio digital, así como por el aumento de servicios de movilidad de carga y de personas.

Generación de FLE. A pesar de que la Empresa mostrará requerimientos de capital de trabajo constantes derivado del crecimiento de cuentas por cobrar y otros activos, estimamos que el aumento del EBITDA permita observar una tendencia positiva en la generación de FLE.

Factores adicionales considerados

Línea de Crédito Comprometida. Traxión mantiene una línea comprometida con HSBC, Santander y Banorte por P\$1,500m, la cual fue contratada durante el 1T21. Esta línea es considerada una fortaleza para el cumplimiento del servicio de deuda. Al cierre del 1T22, la línea se encuentra 100.0% disponible. Del total de la línea, P\$500m de la línea tienen vencimiento en 2024 y P\$1,000m vencen en 2026.

Factores que podrían subir la calificación

Incremento en los niveles de FLE. En caso de que la Empresa mantenga una generación continua de FLE que, acompañado con un servicio de deuda sin presiones en el corto plazo, permita observar niveles de DSCR por encima de 2.0x de manera sostenida, esto tendría como resultado un alza en la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

Vencimiento de la línea de crédito comprometida. Si llegado al plazo del vencimiento de la línea, la Empresa no la renovara, la Empresa dejaría de contar con el beneficio que consideramos para las presiones de pago de corto plazo, lo que podría impactar negativamente la calificación.

Decremento en niveles de DSCR. Una menor generación de FLE o un cambio en la estructura de deuda, que derive en mayores presiones para el servicio de deuda y coloque el DSCR en niveles promedio de 1.6x durante el periodo proyectado (2022 a 2025), podría resultar en un ajuste a la baja de la calificación.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

Contactos

Heinz Cederborg
Director de Corporativos / ABS
Analista Responsable
heinz.cederborg@hrratings.com

Jesús Pineda
Asociado de Corporativos
jesus.pineda@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

FECHA: 28/06/2022

Metodología de Evaluación de Riesgo Corporativo, agosto 2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior Programa Dual CP: HR1

Fecha de última acción de calificación Programa Dual CP: 1 de septiembre de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T16-1T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna e información anual dictaminada por KPMG

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). N/A

HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago,

FECHA: 28/06/2022

entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR