

Calificación

Programa Dual de CP

HR1

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Heinz Cederborg

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

Jesús Pineda

Asociado de Corporativos
jesus.pineda@hrratings.com

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:

Características Principales del Programa Dual de CEBURS

Emisor	Grupo Traxión S.A.B. de C.V.
Tipo de Valor	Certificados Bursátiles (CEBURS)
Clave de Pizarra	TRAXION
Monto Autorizado	Hasta P\$10,000m, sin que la porción de Corto Plazo exceda de P\$800m
Vigencia del Programa	Cinco años contados a partir de su autorización por parte de la CNBV.
Monto de la Emisión	El monto de cada Emisión será determinado en el aviso y título correspondiente a cada Emisión, sin exceder el Monto Total Autorizado del Programa.
Vigencia de la Emisión	El plazo de los CEBURS será determinado para cada Emisión. Se consideran CEBURS de corto plazo aquellos que tenga una duración de un año o hasta 365 días.
Periodicidad en el Pago de Intereses	Se determinará en el Título en el Aviso correspondiente aplicable en cada Emisión.
Tasa de la Emisión	La tasa que devenguen intereses los CBs podrá ser fija, variable o cupón cero, la cual se fijará en cada Emisión.
Garantía	Los Certificados Bursátiles serán quirografarios y no contarán con garantía específica alguna.
Destino de los Recursos	Los recursos netos que obtenga el Emisor con motivo de la presente Emisión, serán destinados para la sustitución de pasivos y usos corporativos.

Fuente: HR Ratings con base en el Prospecto 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 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.



A NRSRO Rating*

Credit
Rating
Agency

Traxión

Programa Dual de Corto Plazo
Grupo Traxión, S.A.B. de C.V.

HR1

Corporativos
28 de junio de 2022

- **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

Traxión (Base): Balance en Pesos Nominales (millones)									
	Al cierre								
	2019*	2020*	2021*	2022P	2023P	2024P	2025P	1T21	1T22
ACTIVOS TOTALES	19,104	21,092	22,003	26,215	27,456	28,177	29,157	21,864	23,075
Activo Circulante	3,699	5,674	5,731	6,311	7,252	7,461	7,977	6,247	6,103
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	581	1,597	1,335	1,311	1,640	1,408	1,353	1,549	1,149
Inversiones Temporales	0	126	140	171	171	171	171	142	171
Cuentas por Cobrar a Clientes	2,026	2,618	2,917	3,374	3,914	4,394	4,891	2,886	3,378
Otras Cuentas por Cobrar Neto	945	1,118	1,043	1,076	1,124	1,175	1,227	1,385	1,041
Inventarios	47	88	117	135	149	163	177	129	120
Pagos Anticipados	101	126	179	245	254	152	158	156	245
Activos no Circulantes	15,405	15,418	16,272	19,904	20,204	20,715	21,180	15,617	16,972
Inversiones en Subsid. N.C.	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	7,882	8,133	9,293	11,248	11,506	11,869	12,281	8,139	10,020
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	5,691	5,710	5,735	7,390	7,432	7,476	7,525	5,703	5,687
Crédito Mercantil	4,323	4,323	4,323	5,890	5,890	5,890	5,890	4,323	4,323
Otros Intangibles	1,369	1,387	1,412	1,500	1,542	1,586	1,635	1,380	1,364
Impuestos Diferidos	370	251	172	173	173	173	173	235	173
Otros Activos LP	1,459	1,321	1,069	1,090	1,090	1,194	1,199	1,536	1,089
Pagos Anticipados LP	128	122	7	14	14	118	123	122	13
Instrumentos Financieros Derivados	0	0	44	68	68	68	68	0	68
Activos por Derecho de Uso	1,330	1,199	1,018	1,008	1,008	1,008	1,008	1,414	1,008
PASIVOS TOTALES	8,801	10,252	10,897	14,539	14,796	14,167	13,251	10,695	12,026
Pasivo Circulante	3,516	3,908	3,737	4,885	5,937	7,829	6,151	3,796	4,657
Pasivo con Costo	1,307	1,027	566	1,075	1,812	3,519	1,627	430	725
Proveedores	551	939	1,361	1,901	2,106	2,248	2,417	1,030	1,785
Impuestos por Pagar	632	780	663	468	542	546	551	957	622
Otros sin Costo	1,026	1,162	1,147	1,440	1,477	1,516	1,556	1,378	1,525
Provisiones	407	577	574	819	853	887	923	736	795
Pasivos por Arrendamiento CP	398	312	385	429	429	429	429	372	429
Otros Pasivos de CP	220	273	188	191	195	199	203	270	300
Pasivos no Circulantes	5,284	6,344	7,160	9,654	8,859	6,338	7,100	6,899	7,369
Pasivo con Costo	3,478	4,873	5,797	8,236	7,308	4,606	5,115	5,400	6,053
Impuestos Diferidos	712	620	698	812	941	1,118	1,366	654	713
Reserva Beneficio a Empleados y Otros Pasivos	1,094	851	665	606	610	615	619	844	603
Pasivos por Arrendamiento LP	967	702	562	504	504	504	504	701	504
Beneficios a los Empleados	75	108	98	102	106	110	115	114	99
Instrumentos Financieros Derivados	52	41	4	0	0	0	0	0	0
CAPITAL CONTABLE	10,304	10,839	11,106	11,676	12,660	14,010	15,906	11,169	11,049
Capital Contribuido	8,735	8,491	7,938	7,655	7,655	7,655	7,655	8,609	7,655
Utilidades Acumuladas	1,120	1,687	2,319	3,193	4,021	5,005	6,355	2,363	3,193
Utilidad del Ejercicio	449	661	850	828	984	1,350	1,896	198	201
Deuda Total	4,785	5,899	6,363	9,312	9,120	8,125	6,742	5,831	6,779
Deuda Neta	4,205	4,302	5,028	8,001	7,480	6,717	5,389	4,282	5,630
Días Cuenta por Cobrar Clientes	65	65	63	62	60	61	62	64	63
Días Inventario	4	3	4	4	4	4	4	3	4
Días por Pagar Proveedores	29	34	39	44	45	47	47	35	43

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por KPMG en formato IFRS.

* Proyecciones a partir del 1T22.

A NRSRO Rating*

Traxión (Base): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)

	Años calendario							Acumulado	
	2019*	2020*	2021*	2022P	2023P	2024P	2025P	1T21	1T22
Ventas Netas	12,154	14,298	17,086	19,252	22,227	24,386	26,720	3,993	4,520
Movilidad de Carga	5,647	5,480	6,112	6,763	7,803	8,705	9,725	1,384	1,563
Logística y Tecnología	1,488	3,259	4,606	5,608	6,581	6,930	7,280	1,059	1,257
Movilidad de Personas	5,019	5,558	6,369	6,881	7,843	8,751	9,715	1,550	1,700
Costos de Operación	7,639	9,102	11,310	13,006	14,961	16,344	17,815	2,556	3,126
Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)	4,515	5,196	5,776	6,246	7,266	8,042	8,905	1,437	1,394
Gastos de Generales	2,103	2,205	2,470	2,523	2,825	3,148	3,386	635	551
UOPADA (EBITDA)	2,413	2,991	3,306	3,723	4,441	4,894	5,519	802	843
Depreciación y Amortización	1,296	1,337	1,503	1,770	2,007	2,013	2,001	334	393
Depreciación (PPyE)	941	989	1,156	1,263	1,445	1,485	1,534	254	289
Depreciación (Derecho de Uso)	235	243	289	448	504	470	408	67	89
Amortización (Intangibles)	121	104	58	59	59	59	59	13	14
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)	1,116	1,654	1,803	1,953	2,433	2,881	3,518	468	451
Otros Ingresos y (gastos) netos	99	28	97	2	0	0	0	(1)	2
Utilidad de Oper. después de otros ingresos	1,215	1,682	1,900	1,955	2,433	2,881	3,518	467	452
Ingresos por Intereses	27	60	22	25	26	27	29	3	8
Otros Productos Financieros	21	32	80	32	39	35	32	13	7
Intereses Pagados (Deuda)	649	598	535	759	1,065	992	851	132	157
Intereses Pagados (Arrendamiento)	41	38	41	36	35	34	34	12	10
Otros Gastos Financieros	37	137	121	12	0	0	0	21	12
Ingreso Financiero Neto	(678)	(680)	(595)	(750)	(1,036)	(963)	(823)	(149)	(164)
Resultado Cambiario	(10)	(0)	(23)	(32)	8	10	13	(1)	(40)
Resultado Integral de Financiamiento	(688)	(680)	(618)	(782)	(1,027)	(953)	(810)	(150)	(204)
Utilidad antes de Impuestos	527	1,002	1,282	1,172	1,406	1,928	2,709	317	249
Impuestos sobre la Utilidad	78	341	432	345	422	578	813	120	47
Impuestos Causados	284	316	300	240	293	401	564	94	41
Impuestos Diferidos	(206)	25	132	105	129	177	249	26	6
Participación mayoritaria en la utilidad	449	661	850	828	984	1,350	1,896	198	201
Cifras UDM									
Cambio en Ventas (%)	29.3%	17.6%	19.5%	12.7%	15.5%	9.7%	9.6%	20.8%	16.6%
Margen Bruto	37.2%	36.3%	33.8%	32.4%	32.7%	33.0%	33.3%	36.2%	32.6%
Margen EBITDA	19.9%	20.9%	19.3%	19.3%	20.0%	20.1%	20.7%	20.9%	19.0%
Tasa de Impuestos (%)	14.8%	34.0%	33.7%	29.4%	30.0%	30.0%	30.0%	34.2%	29.7%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	1.5	1.8	1.8	1.7	1.9	2.1	2.7	1.9	1.8
Retorno sobre Capital Empleado (%)	11.3%	17.2%	17.2%	16.0%	18.0%	20.5%	23.8%	18.5%	16.4%
Tasa Pasiva	13.5%	10.6%	8.9%	9.7%	11.3%	11.4%	10.8%	10.0%	9.0%
Tasa Activa	1.0%	1.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	1.3%	0.6%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por KPMG en formato IFRS.

* Proyecciones a partir del 1T22.

A NRSRO Rating*

Traxión (Base): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)

	Años calendario							Acumulado	
	2019*	2020*	2021*	2022P	2023P	2024P	2025P	1T21	1T22
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN									
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	527	1,002	1,282	1,172	1,406	1,928	2,709	317	249
Depreciación y Amortización	1,296	1,337	1,503	1,770	2,007	2,013	2,001	334	393
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	(36)	31	(38)	6	0	0	0	6	6
Estimación por Incobrabilidad	68	88	53	22	20	21	22	5	7
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	40	0	0	0	0	0	0	0	0
Intereses a Favor	(27)	(60)	(22)	(25)	(26)	(27)	(29)	(3)	(8)
Fluctuación Cambiaria	1	(2)	(1)	1	0	0	0	(4)	1
Otras Partidas de Inversión	0	0	175	0	0	0	0	0	0
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	1,342	1,393	1,671	1,775	2,002	2,007	1,993	338	398
Intereses Devengados	649	598	535	759	1,065	992	851	132	157
Otras Partidas	16	104	41	(20)	(39)	(35)	(32)	9	5
Intereses por Arrendamiento	41	38	41	36	35	34	34	12	10
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	705	740	617	775	1,062	991	852	153	172
Flujo Deri. a Result. antes de Impuestos a la Util.	2,575	3,135	3,570	3,722	4,470	4,926	5,555	807	819
Decremento (Incremento) en Clientes	(90)	(680)	(352)	(479)	(560)	(501)	(519)	(274)	(468)
Decremento (Incremento) en Inventarios	50	(41)	(29)	(18)	(15)	(13)	(14)	(41)	(3)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	(43)	(244)	(96)	(89)	(59)	(52)	(64)	(245)	(54)
Incremento (Decremento) en Proveedores	23	388	172	204	205	142	169	91	88
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	181	84	(103)	36	115	47	49	218	271
Capital de trabajo	120	(493)	(408)	(346)	(313)	(377)	(379)	(251)	(166)
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(290)	(280)	(417)	(210)	(293)	(401)	(564)	(5)	(11)
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	(170)	(774)	(825)	(556)	(606)	(779)	(943)	(257)	(177)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	2,405	2,361	2,745	3,166	3,863	4,147	4,612	551	642
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN									
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(1,813)	(890)	(1,935)	(2,853)	(1,703)	(1,848)	(1,946)	(389)	(651)
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	573	131	204	9	0	0	0	0	9
Inc (Dec)Inversiones Temporales	0	(92)	16	3	0	0	0	0	3
Pagos Anticipados	0	0	0	(6)	0	0	0	0	(6)
Inversión en Activos Intangibles	(95)	(44)	(83)	(181)	(100)	(102)	(107)	(7)	0
Adquisición de Negocios	(68)	0	0	(1,567)	0	0	0	0	0
Intereses Cobrados	27	60	22	25	26	27	29	3	8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	(1,375)	(835)	(1,775)	(4,571)	(1,778)	(1,923)	(2,023)	(392)	(638)
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	1,030	1,527	970	(1,405)	2,086	2,224	2,589	159	4
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO									
Financiamientos Bancarios	3,858	4,097	6,232	4,078	884	817	2,136	2,784	541
Financiamientos Bursátiles	0	2,500	0	0	0	0	0	0	0
Amortización de Financiamientos Bancarios	(3,315)	(5,576)	(5,793)	(1,078)	(1,075)	(1,812)	(3,519)	(2,806)	(75)
Amortización de Arrendamiento	(566)	(581)	(434)	(530)	(504)	(470)	(408)	(150)	(171)
Intereses Pagados (Deuda)	(649)	(598)	(535)	(759)	(1,065)	(992)	(851)	(132)	(157)
Intereses Pagados por arrendamientos	(41)	(38)	(41)	(36)	(35)	(34)	(34)	(12)	(10)
Otras Partidas de Financiamiento	19	(70)	(40)	21	39	35	32	(9)	(4)
Financiamiento "Ajeno"	(694)	(266)	(611)	1,695	(1,757)	(2,456)	(2,643)	(325)	124
Recompra de Acciones	(256)	(244)	(621)	(283)	0	0	0	118	(283)
Financiamiento "Propio"	(256)	(244)	(621)	(283)	0	0	0	118	(283)
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	(950)	(510)	(1,232)	1,413	(1,757)	(2,456)	(2,643)	(207)	(159)
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	79	1,017	(262)	7	329	(232)	(54)	(49)	(154)
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	0	0	0	(32)	0	0	0	0	(32)
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	501	581	1,597	1,335	1,311	1,640	1,408	1,597	1,335
Efectivo y equiv. al final del Periodo	581	1,597	1,335	1,311	1,640	1,408	1,353	1,549	1,149
Cifras UDM									
Capex de Mantenimiento	(256)	(293)	(286)	(229)	(261)	(171)	(81)	(236)	(301)
Flujo Libre de Efectivo	1,542	1,449	1,984	2,339	3,064	3,472	4,089	1,540	2,008
Amortización de Deuda	3,881	6,157	5,793	1,078	1,075	1,812	3,519	6,990	3,061
Revolencia automática ¹	(3,043)	(4,850)	(4,766)	(1,078)	(768)	0	0	(5,360)	(2,631)
Amortización de Deuda Final	839	1,307	1,027	0	307	1,812	3,519	1,630	430
Intereses Netos Pagados	622	537	513	734	1,040	964	822	524	533
Servicio de la Deuda	1,460	1,845	1,540	734	1,347	2,776	4,341	2,154	963
DSCR	1.1	0.8	1.3	3.2	2.3	1.3	0.9	0.7	2.1
Caja Inicial Disponible	501	581	1,597	1,335	1,311	1,640	1,408	1,744	1,549
DSCR con Caja Inicial	1.4	1.1	2.3	5.0	3.2	1.8	1.3	1.5	3.7
Deuda Neta a FLE	2.7	3.0	2.5	3.4	2.4	1.9	1.3	2.8	2.8
Deuda Neta a EBITDA	1.7	1.4	1.5	2.1	1.7	1.4	1.0	1.5	1.7

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por KPMG en formato IFRS.

* Proyecciones a partir del 1T22.

1. Incluye refinanciamiento por línea comprometida.

Anexo - Escenario de Estrés

Traxión (Estrés): Balance en Pesos Nominales (millones)									
	Al cierre								
	2019*	2020*	2021*	2022P	2023P	2024P	2025P	1T21	1T22
ACTIVOS TOTALES	19,104	21,092	22,003	25,898	26,763	27,111	28,388	21,864	23,075
Activo Circulante	3,699	5,674	5,731	5,994	6,637	7,235	8,177	6,247	6,103
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	581	1,597	1,335	860	687	552	665	1,549	1,149
Inversiones Temporales	0	126	140	171	171	171	171	142	171
Cuentas por Cobrar a Clientes	2,026	2,618	2,917	3,445	4,093	4,763	5,381	2,886	3,378
Otras Cuentas por Cobrar Neto	945	1,118	1,043	1,107	1,213	1,328	1,469	1,385	1,041
Inventarios	47	88	117	167	219	270	334	129	120
Pagos Anticipados	101	126	179	245	254	152	158	156	245
Activos no Circulantes	15,405	15,418	16,272	19,904	20,126	19,876	20,210	15,617	16,972
Inversiones en Subsid. N.C.	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	7,882	8,133	9,293	11,248	11,427	11,029	11,311	8,139	10,020
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	5,691	5,710	5,735	7,390	7,432	7,476	7,525	5,703	5,687
Crédito Mercantil	4,323	4,323	4,323	5,890	5,890	5,890	5,890	4,323	4,323
Otros Intangibles	1,369	1,387	1,412	1,500	1,542	1,586	1,635	1,380	1,364
Impuestos Diferidos	370	251	172	173	173	173	173	235	173
Otros Activos LP	1,459	1,321	1,069	1,090	1,090	1,194	1,199	1,536	1,089
Pagos Anticipados LP	128	122	7	14	14	118	123	122	13
Instrumentos Financieros Derivados	0	0	44	68	68	68	68	0	68
Activos por Derecho de Uso	1,330	1,199	1,018	1,008	1,008	1,008	1,008	1,414	1,008
PASIVOS TOTALES	8,801	10,252	10,897	14,376	14,725	14,436	14,948	10,695	12,026
Pasivo Circulante	3,516	3,908	3,737	4,737	5,873	8,292	9,196	3,796	4,657
Pasivo con Costo	1,307	1,027	566	1,075	2,143	4,477	5,313	430	725
Proveedores	551	939	1,361	1,766	1,818	1,879	1,931	1,030	1,785
Impuestos por Pagar	632	780	663	456	460	463	467	957	622
Otros sin Costo	1,026	1,162	1,147	1,440	1,452	1,473	1,485	1,378	1,525
Provisiones	407	577	574	819	828	844	853	736	795
Pasivos por Arrendamiento CP	398	312	385	429	429	429	429	372	429
Otros Pasivos de CP	220	273	188	191	195	199	203	270	300
Pasivos no Circulantes	5,284	6,344	7,160	9,639	8,852	6,144	5,752	6,899	7,369
Pasivo con Costo	3,478	4,873	5,797	8,236	7,377	4,582	4,084	5,400	6,053
Impuestos Diferidos	712	620	698	797	864	948	1,048	654	713
Reserva Beneficio a Empleados y Otros Pasivos	1,094	851	665	606	610	615	619	844	603
Pasivos por Arrendamiento LP	967	702	562	504	504	504	504	701	504
Beneficios a los Empleados	75	108	98	102	106	110	115	114	99
Instrumentos Financieros Derivados	52	41	4	0	0	0	0	0	0
CAPITAL CONTABLE	10,304	10,839	11,106	11,521	12,038	12,675	13,440	11,169	11,049
Capital Contribuido	8,735	8,491	7,938	7,655	7,655	7,655	7,655	8,609	7,655
Utilidades Acumuladas	1,120	1,687	2,319	3,193	3,866	4,383	5,020	2,363	3,193
Utilidad del Ejercicio	449	661	850	673	516	637	765	198	201
Deuda Total	4,785	5,899	6,363	9,312	9,520	9,059	9,398	5,831	6,779
Deuda Neta	4,205	4,302	5,028	8,452	8,833	8,507	8,733	4,282	5,630
Días Cuenta por Cobrar Clientes	65	65	63	65	64	67	70	64	63
Días Inventario	4	3	4	4	5	5	5	3	4
Días por Pagar Proveedores	29	34	39	44	44	46	45	35	43

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por KPMG en formato IFRS

* Proyecciones a partir del 1T22.

A NRSRO Rating*

Traxión (Estrés): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)

	Años calendario							Acumulado	
	2019*	2020*	2021*	2022P	2023P	2024P	2025P	1T21	1T22
Ventas Netas	12,154	14,298	17,086	18,700	20,390	21,571	22,884	3,993	4,520
Movilidad de Carga	5,647	5,480	6,112	6,538	7,071	7,587	8,262	1,384	1,563
Logística y Tecnología	1,488	3,259	4,606	5,442	6,154	6,302	6,446	1,059	1,257
Movilidad de Personas	5,019	5,558	6,369	6,719	7,166	7,682	8,176	1,550	1,700
Costos de Operación	7,639	9,102	11,310	12,651	13,849	14,826	16,000	2,556	3,126
Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)	4,515	5,196	5,776	6,048	6,541	6,745	6,884	1,437	1,394
Gastos de Generales	2,103	2,205	2,470	2,523	2,752	2,882	3,008	635	551
UOPADA (EBITDA)	2,413	2,991	3,306	3,525	3,789	3,863	3,875	802	843
Depreciación y Amortización	1,296	1,337	1,503	1,770	2,007	1,953	1,888	334	393
Depreciación (PPyE)	941	989	1,156	1,263	1,445	1,425	1,421	254	289
Depreciación (Derecho de Uso)	235	243	289	448	504	470	408	67	89
Amortización (Intangibles)	121	104	58	59	59	59	59	13	14
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)	1,116	1,654	1,803	1,755	1,782	1,909	1,988	468	451
Otros Ingresos y (gastos) netos	99	28	97	2	0	0	0	(1)	2
Utilidad de Oper. después de otros ingresos	1,215	1,682	1,900	1,757	1,782	1,909	1,988	467	452
Ingresos por Intereses	27	60	22	44	34	36	63	3	8
Otros Productos Financieros	21	32	80	32	39	37	35	13	7
Intereses Pagados (Deuda)	649	598	535	792	1,095	1,053	979	132	157
Intereses Pagados (Arrendamiento)	41	38	41	36	35	34	34	12	10
Otros Gastos Financieros	37	137	121	12	0	0	0	21	12
Ingreso Financiero Neto	(678)	(680)	(595)	(764)	(1,057)	(1,014)	(914)	(149)	(164)
Resultado Cambiario	(10)	(0)	(23)	(20)	13	15	19	(1)	(40)
Resultado Integral de Financiamiento	(688)	(680)	(618)	(784)	(1,044)	(999)	(895)	(150)	(204)
Utilidad antes de Impuestos	527	1,002	1,282	973	738	910	1,093	317	249
Impuestos sobre la Utilidad	78	341	432	299	221	273	328	120	47
Impuestos Causados	284	316	300	210	154	189	227	94	41
Impuestos Diferidos	(206)	25	132	90	68	84	100	26	6
Participación mayoritaria en la utilidad	449	661	850	673	516	637	765	198	201
Cifras UDM									
Cambio en Ventas (%)	29.3%	17.6%	19.5%	9.4%	9.0%	5.8%	6.1%	20.8%	16.6%
Margen Bruto	37.2%	36.3%	33.8%	32.3%	32.1%	31.3%	30.1%	36.2%	32.6%
Margen EBITDA	19.9%	20.9%	19.3%	18.9%	18.6%	17.9%	16.9%	20.9%	19.0%
Tasa de Impuestos (%)	14.8%	34.0%	33.7%	30.8%	30.0%	30.0%	30.0%	34.2%	29.7%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	1.5	1.8	1.8	1.7	1.8	2.0	2.3	1.9	1.8
Retorno sobre Capital Empleado (%)	11.3%	17.2%	17.2%	14.3%	13.1%	13.9%	14.0%	18.5%	16.4%
Tasa Pasiva	13.5%	10.6%	8.9%	10.1%	11.5%	11.5%	11.1%	10.0%	9.0%
Tasa Activa	1.0%	1.5%	0.5%	1.0%	0.7%	0.7%	1.2%	1.3%	0.6%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por KPMG en formato IFRS

* Proyecciones a partir del 1T22.

A NRSRO Rating*

Traxión (Estrés): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)

	Años calendario							Acumulado al	
	2019*	2020*	2021*	2022P	2023P	2024P	2025P	1T21	1T22
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN									
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	527	1,002	1,282	973	738	910	1,093	317	249
Depreciación y Amortización	1,296	1,337	1,503	1,770	2,007	1,953	1,888	334	393
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	(36)	31	(38)	6	0	0	0	6	6
Estimación por Incobrabilidad	68	88	53	22	21	23	25	5	7
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	40	0	0	0	0	0	0	0	0
Intereses a Favor	(27)	(60)	(22)	(44)	(34)	(36)	(63)	(3)	(8)
Fluctuación Cambiaria	1	(2)	(1)	1	0	0	0	(4)	1
Otras Partidas de Inversión	0	0	175	0	0	0	0	0	0
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	1,342	1,393	1,671	1,755	1,995	1,940	1,850	338	398
Intereses Devengados	649	598	535	792	1,095	1,053	979	132	157
Otras Partidas	16	104	41	(20)	(39)	(37)	(35)	9	5
Intereses por Arrendamiento	41	38	41	36	35	34	34	12	10
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	705	740	617	808	1,091	1,051	977	153	172
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	2,575	3,135	3,570	3,536	3,823	3,901	3,920	807	819
Decremento (Incremento) en Clientes	(90)	(680)	(352)	(550)	(670)	(693)	(644)	(274)	(468)
Decremento (Incremento) en Inventarios	50	(41)	(29)	(50)	(52)	(51)	(64)	(41)	(3)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	(43)	(244)	(96)	(120)	(116)	(117)	(151)	(245)	(54)
Incremento (Decremento) en Proveedores	23	388	172	69	52	61	52	91	88
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	181	84	(103)	23	20	28	21	218	271
Capital de trabajo	120	(493)	(408)	(628)	(765)	(772)	(787)	(251)	(166)
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(290)	(280)	(417)	(179)	(154)	(189)	(227)	(5)	(11)
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	(170)	(774)	(825)	(807)	(919)	(961)	(1,014)	(257)	(177)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	2,405	2,361	2,745	2,729	2,904	2,940	2,905	551	642
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN									
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(1,813)	(890)	(1,935)	(2,853)	(1,625)	(1,027)	(1,703)	(389)	(651)
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	573	131	204	9	0	0	0	0	9
Inc (Dec)Inversiones Temporales	0	(92)	16	3	0	0	0	0	3
Pagos Anticipados	0	0	0	(6)	0	0	0	0	(8)
Inversión en Activos Intangibles	(95)	(44)	(83)	(181)	(100)	(102)	(107)	(7)	0
Adquisición de Negocios	(68)	0	0	(1,567)	0	0	0	0	0
Intereses Cobrados	27	60	22	44	34	36	63	3	8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	(1,375)	(835)	(1,775)	(4,552)	(1,691)	(1,093)	(1,747)	(392)	(638)
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	1,030	1,527	970	(1,823)	1,213	1,847	1,159	159	4
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO									
Financiamientos Bancarios	3,858	4,097	6,232	4,078	1,284	1,682	4,816	2,784	541
Financiamientos Bursátiles	0	2,500	0	0	0	0	0	0	0
Amortización de Financiamientos Bancarios	(3,315)	(5,576)	(5,793)	(1,078)	(1,075)	(2,143)	(4,477)	(2,806)	(75)
Amortización de Arrendamiento	(566)	(581)	(434)	(530)	(504)	(470)	(408)	(150)	(171)
Intereses Pagados (Deuda)	(649)	(598)	(535)	(792)	(1,095)	(1,053)	(979)	(132)	(157)
Intereses Pagados por arrendamientos	(41)	(38)	(41)	(36)	(35)	(34)	(34)	(12)	(10)
Otras Partidas de Financiamiento	19	(70)	(40)	21	39	37	35	(9)	(4)
Financiamiento "Ajeno"	(694)	(266)	(611)	1,662	(1,386)	(1,982)	(1,045)	(325)	124
Recompra de Acciones	(256)	(244)	(621)	(283)	0	0	0	118	(283)
Financiamiento "Propio"	(256)	(244)	(621)	(283)	0	0	0	118	(283)
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	(950)	(510)	(1,232)	1,379	(1,386)	(1,982)	(1,045)	(207)	(159)
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	79	1,017	(262)	(444)	(173)	(135)	113	(49)	(154)
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	0	0	0	(32)	0	0	0	0	(32)
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	501	581	1,597	1,335	860	687	552	1,597	1,335
Efectivo y equiv. al final del Periodo	581	1,597	1,335	860	687	552	665	1,549	1,149
Cifras UDM									
Capex de Mantenimiento	(256)	(293)	(286)	(278)	(342)	(233)	(118)	(236)	(301)
Flujo Libre de Efectivo	1,542	1,449	1,984	1,853	2,025	2,202	2,346	1,540	2,008
Amortización de Deuda	3,881	6,157	5,793	1,078	1,075	2,143	4,477	6,990	3,061
Revolencia automática ¹	(3,043)	(4,850)	(4,766)	(1,078)	(768)	0	0	(5,360)	(2,631)
Amortización de Deuda Final	839	1,307	1,027	0	307	2,143	4,477	1,630	430
Intereses Netos Pagados	622	537	513	748	1,061	1,017	916	524	533
Servicio de la Deuda	1,460	1,845	1,540	748	1,368	3,160	5,393	2,154	963
DSCR	1.1	0.8	1.3	2.5	1.5	0.7	0.4	0.7	2.1
Caja Inicial Disponible	501	581	1,597	1,335	860	687	552	1,744	1,549
DSCR con Caja Inicial	1.4	1.1	2.3	4.3	2.1	0.9	0.5	1.5	3.7
Deuda Neta a FLE	2.7	3.0	2.5	4.6	4.4	3.9	3.7	2.8	2.8
Deuda Neta a EBITDA	1.7	1.4	1.5	2.4	2.3	2.2	2.3	1.5	1.7

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por KPMG en formato IFRS

* Proyecciones a partir del 1T22.

1. Incluye refinanciamiento por línea comprometida.



Credit
Rating
Agency

Traxión

Programa Dual de Corto Plazo
Grupo Traxión, S.A.B. de C.V.

HR1

Corporativos
28 de junio de 2022

A NRSRO Rating*

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com



**Credit
Rating
Agency**

Traxión

Programa Dual de Corto Plazo

Grupo Traxión, S.A.B. de C.V.

HR1

Corporativos
28 de junio de 2022

A NRSRO Rating*

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 calificadoras:

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 calificadoras 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, 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).