

Comunicado de Prensa

PCR Verum Ratifica en 'AA/M' Calificación de Grupo Traxión; Perspectiva 'Estable'

Monterrey, Nuevo León (Octubre 25, 2024)

PCR Verum ratifica la calificación de riesgo contraparte de largo plazo de 'AA/M' y de corto plazo de '1+/M' de Grupo Traxión, S.A.B. de C.V. (Grupo Traxión). Adicionalmente, PCR Verum ratifica la calificación de 'AA/M' de la emisión de Certificados Bursátiles (CBs) 'TRAXION 20' por Ps\$2,500 millones al amparo de un programa dual por hasta Ps\$10,000 millones; asimismo, se ratifica la calificación de '1+/M' de la porción de corto plazo por hasta Ps\$800 millones de dicho programa. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo permanece 'Estable'.

Consideramos que las principales métricas y fundamentales de las calificaciones de Grupo Traxión se mantendrán en niveles similares y manejables ante la adquisición de Solística. Su apalancamiento no se verá impactado de forma importante y vislumbramos que será similar a lo ocurrido con otras transacciones de compra por parte del Grupo; es probable su nivel de apalancamiento se incremente moderadamente de forma temporal y posteriormente retorne a los que habitualmente se han mantenido durante el periodo de análisis.

Adicionalmente, Grupo Traxión muestra una sólida posición de negocio y capacidad de ejecución en servicios de transporte y logística, reflejado en el continuo aumento en la generación de EBITDA de forma orgánica e inorgánica. Por su parte, éstas consideran sus márgenes de rentabilidades que se han visto presionados recientemente, además las considerables salidas de efectivo por las continuas adquisiciones que ha realizado, así como un flujo libre de caja que ha sido negativo en los últimos 30 meses por las altas inversiones en tecnología, flota y demás requerimientos para potencializar su crecimiento.

EBITDA Impulsado por Crecimiento Orgánico e Inorgánico. El EBITDA de Grupo Traxión ha sido creciente, impulsado por las continuas adquisiciones de compañías que han ayudado a crecer de manera importante su tamaño, en adicional al aumento natural de sus operaciones. En el 2023, el Grupo sumó Ps\$4,549 millones de EBITDA, + 26.4% respecto al año anterior; resaltando que el 2023 considera por todo el año las adquisiciones de V-Modal y Medistik, así como parcialmente la adquisición de BBA Logistics. Dado que en los 6M24 no se registran adquisiciones adicionales, el crecimiento en EBITDA fue más moderado al sumar Ps\$2,381 millones (+10.6% vs 6M23).

Para el año 2025, Grupo Traxión consolidará en su información financiera la operación de Solística, lo que ayudaría a un crecimiento más pronunciado en EBITDA, tomando también algunos beneficios por sinergias con el resto de las compañías del Grupo.



Apalancamiento Permanecerá Controlado Ante Adquisiciones y Capex. La Deuda Total de Grupo Traxión sumó Ps\$12,506 millones al 2T24 (incluyendo arrendamientos operativos). Ésta se encuentra compuesta por pasivos a distintas instituciones financieras que a la misma fecha suman Ps\$8,699 millones (69.6% del total), además de Ps\$2,600 de deuda bursátil (20.8%) y el restante por arrendamientos operativos y financieros (9.7%); toda se encuentra denominada en Pesos (MXN) y con un perfil de vencimientos manejable (17.2% es de corto plazo).

El indicador Deuda Total (incluyendo arrendamientos operativos) / EBITDA de los últimos doce meses (UDM) terminados en junio de 2024 se sitúa en 2.6x (veces) (2023: 2.5x) y la Deuda neta / EBITDA en 2.4x (2023: 2.2x). La compra de Solística se realizará en una combinación de efectivo y deuda, por lo que las posibles afectaciones en apalancamiento serían controladas y temporales.

Grupo Traxión es Líder en México Brindando Soluciones de Transporte y Logística. La empresa es la única en México en brindar a sus clientes una plataforma multiservicio con soluciones de transporte y logística para toda la cadena de suministro; desde carga nacional e internacional, manejo de almacén, hasta servicio última milla. Adicionalmente, otorga el servicio de transporte de personas, enfocándose en personal de las empresas y escuelas. El hecho de ser una empresa con alto nivel de institucionalización, le da también ventajas competitivas.

Margen EBITDA Disminuido en Distintas Líneas de Negocio. El Margen EBITDA consolidado de Grupo Traxión mantiene una ligera tendencia a la baja. En los 6M24 el Margen EBITDA se ubicó en 17.0%, lo cual es menor al 18.3% obtenido en el año 2023 (2022: 17.7%). PCR Verum espera que hacia adelante el Margen EBITDA consolidado de Grupo Traxión se encuentre más cercano al 16.0% dado que la operación del segmento de logística es cada vez más representativa para el Grupo, la cual presenta un Margen EBITDA menor en comparación a las demás unidades de negocio por ser ligera en activos y compartir margen con otras empresas que realizan los servicios contratados.

Posición de Liquidez Beneficiada por Contar con Líneas Revolventes. La posición de liquidez de Grupo Traxión ha sido buena históricamente. A junio de 2024, el efectivo y equivalentes de efectivo en el balance sumaron Ps\$976 millones, lo cual equivale aproximadamente 3 meses de gastos generales, resaltando que su situación de liquidez no enfrenta presiones por los vencimientos de deuda de corto plazo y existen suficientes líneas revolventes comprometidas, lo cual beneficia la posición de liquidez. La política actual de efectivo en caja es mantener alrededor de Ps\$1,000 millones.

Flujo Libre de Caja ha Sido Negativo por Elevado Capex. El flujo operativo ha venido creciendo acorde a los aumentos en el tamaño de operaciones del Grupo; sin embargo, el elevado Capex durante los años 2022, 2023 y 2024 ha ocasionado que el Flujo Libre de Caja (FCF) haya sido negativo. Así, en el 2023 el Efectivo Generado por la Operación (CFO) fue de Ps\$3,140 millones, mientras que el Capex fue Ps\$3,434 millones, esto resultó en un Flujo Libre de Caja negativo de Ps\$294 millones [FCF = CFO - Capex]. Para los 6M24 el Capex permanece elevado con el fin concretar inversiones que permitirán mayores eficiencias en el futuro y que han permitido crecimiento, resultando en un FCF negativo por Ps\$1,205 millones. Los planes de la compañía es que para el 2025 el Capex sea más moderado en apoyo a mejorar la tendencia hacia un FCF positivo.



Perspectiva ‘Estable’

Las calificaciones pudieran verse mejoradas en caso de que el Grupo continúe aumentando su generación de utilidades, y controlando los niveles de su deuda, lo que llevaría a disminuir el indicador Deuda Total (incluyendo arrendamientos) / EBITDA, conservando asimismo buenos márgenes de rentabilidad y liquidez. En caso contrario, las calificaciones pudieran verse impactadas a la baja si el endeudamiento del Grupo aumenta a niveles superiores a lo considerado por PCR Verum para el nivel de calificación actual con la expectativa de no revertirse en el corto plazo, o en caso de que sus márgenes de rentabilidad se vean afectados por un tiempo prolongado, o bien, que el perfil de vencimiento de sus pasivos implique un riesgo de liquidez.

Grupo Traxión es una empresa de transporte y logística que opera mayormente en México y en menor medida Estados Unidos [~13% de los ingresos son en dólares (USD)], contando con más de 50 oficinas y terminales en 19 entidades federativas en México. La línea de negocio de ‘Transporte de Personas’ opera bajo la marca Lipu Transporte Seguro, mientras que la división de ‘Logística y Tecnología’ funciona a través de las filiales Traxión Logistics (soluciones 3PL y 4PL), Traxporta (aplicación inteligente para conectar a los clientes generadores de carga con los transportistas) Redpack (última milla, comercio electrónico, paquetería y mensajería) y Medistik, y la unidad de ‘Transporte de Carga’ se ejecuta con las marcas Transportadora Egoba, Grupo MyM, Grupo SID, Auto Express Frontera Norte y Autotransportes El Bisonte. Actualmente el Grupo cuenta con cerca de 22,000 colaboradores y mantiene sus oficinas corporativas en la Ciudad de México.

Crterios ESG

En opinión de PCR Verum, Grupo Traxión muestra prácticas superiores al promedio en factores Sociales, Ambientales y de Gobierno Corporativo (ESG). El Grupo cuenta con un Comité para tratar temas de sostenibilidad como: 1) Coordinación de las iniciativas, 2) Monitoreo del avance a través de indicadores, 3) Identificación y análisis de riesgos y oportunidades. El modelo ESG de Grupo Traxión se basa en cuatro pilares que son gobernanza, personas, planeta y disciplina financiera. Además, Grupo Traxión se encuentra contribuyendo a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas; lo anterior a través de Fundación Traxión y otras actividades. Si bien el alto nivel de flota resulta en elevados niveles de emisiones de CO2, Grupo Traxión se encuentra realizando esfuerzos para disminuirlas, como ser más eficiente y utilizar energía distinta al diesel tradicional como combustible.

Metodologías Aplicadas

- Corporativos (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).

Analistas



Jonathan Félix Gaxiola

Director

☎ (81) 1936-6692 Ext. 107

✉ jonathan.felix@verum.mx

Daniel Martínez Flores

Director General Adjunto de Análisis

☎ (81) 1936-6692 Ext. 105

✉ daniel.martinez@verum.mx

María Lucía González Calderón

Analista

☎ (81) 1936-6692 Ext. 111

✉ marilu.gonzalez@verum.mx

Acciones de Calificación

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
Largo plazo	'AA/M'	'AA/M'
Corto plazo	'1+/M'	'1+/M'
TRAXION 20	'AA/M'	'AA/M'
Programa Corto Plazo (TRAXION)	'1+/M'	'1+/M'
Perspectiva	'Estable'	'Estable'



Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones de riesgo contraparte de Grupo Traxión, de la emisión con clave de pizarra 'TRAXION 20' y del Programa de Corto Plazo se realizó el pasado 8 de noviembre de 2023. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2019 hasta el 30 de junio de 2024.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.pcrverum.mx>. Para las calificaciones antes otorgadas, no se utilizaron modelos o criterios diferentes de los empleados en las calificaciones iniciales.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las *Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores*, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora 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 las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.pcrverum.mx>.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.

