

Traxión LP
HR AA
Perspectiva
Estable

Traxión CP
HR1

Corporativos
21 de octubre de 2025
A NRSRO Rating**

2023
HR AA
Perspectiva Estable

2024
HR AA
Perspectiva Estable

2025
HR AA
Perspectiva Estable



Jesús Pineda

Subdirector de Corporativos / ABS
Analista Responsable
jesus.pineda@hrratings.com



Estephanía Chávez

Analista
estephania.chavez@hrratings.com



Alfredo Márquez

Analista Sr.
alfredo.marquez@hrratings.com



Heinz Cederborg

Director Ejecutivo Sr. de Corporativos / ABS
heinz.cederborg@hrratings.com

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AA con Perspectiva Estable y de HR1 para Traxión

La ratificación de las calificaciones de Traxión (la Empresa), se fundamenta en el refinanciamiento de sus pasivos a corto plazo a partir de su nuevo crédito sindicado por hasta P\$10,000 millones (m), de los cuales se dispusieron P\$2,900m para el refinanciamiento de su crédito sindicado anterior y otras líneas de corto plazo. La acción de calificación también considera el aumento de la línea comprometida por P\$2,500m (vs. P\$2,000m en 2024), así como diferentes alternativas de financiamiento ya conocidas por HR Ratings, lo cual es una fortaleza para el cumplimiento del servicio de la deuda; de igual forma, se toma en consideración la generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE) de P\$3,243m al cierre de 2024, en comparación con P\$3,196m en nuestras estimaciones y P\$2,224m en 2023. En el periodo proyectado, estimamos que Traxión continuaría incrementando sus ingresos principalmente en el segmento Logística y Tecnología por la incorporación de Solística, además consideramos que buscarían implementar eficiencias operativas para disminuir costos y gastos. Lo anterior daría como resultado un margen bruto promedio de 29.0% y un margen EBITDA promedio de 16.9% para los años proyectados. Finalmente, estimamos que la Empresa generaría un FLE de P\$5,150m en 2027 (vs. P\$3,243m en 2024), como resultado de menores requerimientos de capital de trabajo, y en cuanto a los niveles de deuda estimamos P\$12,731m en 2027 (vs. P\$12,443m en 2024) y deuda neta de P\$9,028m en 2027 (vs. P\$10,988m en 2024) lo que sería resultado de las amortizaciones correspondientes al vencimiento legal de cada línea de crédito vigente. Lo anterior resultaría en los siguientes niveles promedio de métricas para el periodo proyectado: DSCR de 2.1x, DSCR con caja de 3.0x, y 2.7 Años de Pago.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados (Cifras en millones de pesos)

Ejercicio Fiscal	Reportado		Escenario Base			Escenario de Estrés			Prom. Ponderado		Grado de Estrés
	2023	2024	2025	2026	2027	2025	2026	2027	Base	Estrés	
Ventas Totales	24,807	29,142	33,506	39,571	42,700	31,689	35,968	37,285	37,209	34,110	-8.3%
EBITDA	4,440	4,931	5,602	6,578	7,367	4,935	5,140	5,282	6,259	5,068	-19.0%
Margen EBITDA	17.9%	16.9%	16.7%	16.6%	17.3%	15.6%	14.3%	14.2%	16.8%	14.9%	-190pb
Flujo Libre de Efectivo	2,224	3,243	3,342	4,583	5,150	2,221	3,289	3,553	4,084	2,812	-31.2%
Servicio de la Deuda	1,868	2,301	1,377	1,807	3,916	1,378	1,845	4,066	2,044	2,088	2.1%
Deuda Total	10,184	12,443	14,737	13,586	12,731	14,808	13,835	14,289	13,979	14,419	3.1%
Deuda Neta	8,805	10,988	12,699	11,049	9,028	13,811	13,482	13,029	11,441	13,549	18.4%
DSCR	1.2x	1.4x	2.4x	2.5x	1.3x	1.6x	1.8x	0.9x	2.2x	1.5x	-32.3%
DSCR con Caja	1.7x	2.0x	3.5x	3.7x	2.0x	2.7x	2.3x	1.0x	3.2x	2.2x	-31.3%
Deuda Neta a FLE	4.0	3.4	3.8	2.4	1.8	6.2	4.1	3.7	3.0	5.1	70.9%
ACP	1.0	1.0	1.0	1.1	1.2	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	-6.5%

Fuente: HR Ratings con base en sus proyecciones e información histórica de la Empresa.

Desempeño Histórico / Observado vs. Proyectado

- **Evolución de los Ingresos.** Al 2T25, Traxión reportó ingresos por P\$14,141m (vs. P\$14,030m al 2T24), mientras que en resultados anuales observamos ingresos por P\$29,142m en 2024 (vs. P\$24,807m en 2023). Lo anterior ha sido resultado de la continua demanda en el segmento Logística y Tecnología, seguido de Movilidad de Personas.
- **Generación de FLE.** Traxión generó un FLE de P\$1,239m al 2T25 y de P\$3,243m en 2024 (vs. P\$1,115m al 2T24 y vs. P\$2,224m en 2023). Este resultado obedece a que la Empresa ha podido compensar mayores requerimientos de capital de trabajo, como parte de un incremento en anticipos de clientes y una disminución en provisiones.
- **Estructura de Financiamiento.** Al cierre del 2T25, la deuda total alcanzó P\$13,586m (vs. P\$11,299m al 2T24 y vs. P\$11,515m en nuestro escenario base), mientras que la deuda neta mostró P\$11,837m (vs. P\$10,323m al 2T24 y vs. P\$10,137m en nuestro escenario base). Lo anterior se explica por nuevas líneas de crédito contratadas con diferentes instituciones financieras durante los UDM para el financiamiento de sus requerimientos de capital de trabajo y Capex de expansión.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Evolución de los Ingresos.** Proyectamos que la Empresa mostraría ingresos por P\$42,700m en 2027 (vs. P\$29,142m en 2024), lo que equivale a una TMAC₂₄₋₂₇ de 13.6%. Lo anterior sería apoyado principalmente por el incremento en ingresos en el segmento Logística y Tecnología por la incorporación de Solística, así como mayor ingreso por kilómetro en Movilidad de Personas y Movilidad de Carga.
- **Generación de FLE.** Con relación a la generación de FLE, estimamos que Traxión alcanzaría P\$5,150m en 2027 (vs. P\$3,243m en 2024). El crecimiento del FLE se encuentra asociado con la expansión del EBITDA, lo cual compensaría los requerimientos de capital de trabajo promedio de P\$295m, los pagos de impuestos y amortización de arrendamientos para el periodo proyectado.
- **Estructura de Financiamiento.** En cuanto a los niveles de deuda estimamos P\$12,731m en 2027 vs. P\$12,443m en 2024 y una deuda neta de P\$9,028m en 2027 vs. P\$10,988m en 2024, como resultado de las amortizaciones correspondientes al vencimiento legal de cada línea de crédito vigente.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores Adicionales Considerados

- **Línea de Crédito Comprometida.** Traxión mantiene una línea comprometida con HSBC, Santander y Banorte por P\$2,500m, la cual se encuentra 100% disponible al 2T25. Esta línea comprometida es un crédito simple revolvente tipo *bullet*, la cual es considerada una fortaleza para el cumplimiento del servicio de deuda.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Incremento en los Niveles de FLE.** Si la Empresa mantiene una generación constante de FLE, que permita cubrir las obligaciones del servicio de la deuda y dé como resultado un nivel de DSCR promedio por arriba de 2.1x en el periodo proyectado (vs. 1.9x en el escenario base), la calificación podría revisarse al alza.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Vencimiento de la línea de crédito comprometida.** Si llegando al vencimiento de la línea, la Empresa no la renovara y, por lo tanto, dejara de contar con el beneficio considerado para las presiones en el servicio de corto plazo, esto podría impactar negativamente la calificación.
- **Decremento en los niveles de DSCR.** En caso de que la Empresa muestre un menor nivel de FLE o un cambio en la estructura de la deuda y coloque el DSCR en un nivel por debajo de 1.7x de 2025 a 2026 (vs. 1.9x en el escenario base para el mismo periodo), esto podría resultar en una baja en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance General (Cifras en millones de pesos)

	2023*	2024*	2025P	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVOS TOTALES	31,975	34,597	38,560	39,430	41,120	34,289	35,455
Activo Circulante	7,838	8,863	10,778	11,618	12,963	8,615	9,231
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1,380	1,456	2,039	2,538	3,704	976	1,749
Inversiones Temporales	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por Cobrar a Clientes	4,340	5,268	6,255	6,459	6,495	5,417	5,563
Otras Cuentas por Cobrar Neto	1,698	1,599	1,661	1,724	1,788	1,547	1,193
Inventarios	163	221	350	424	504	202	252
Pagos Anticipados	257	320	473	473	473	472	473
Activos No Circulantes	24,138	25,734	27,783	27,812	28,157	25,674	26,224
Inversiones en Asociadas	179	408	449	449	449	263	449
Planta, Propiedad y Equipo	14,322	15,701	15,917	15,826	16,044	15,773	16,085
Activos Intangibles	7,476	7,511	9,217	9,326	9,440	7,456	7,496
Crédito Mercantil	5,292	5,324	6,959	6,959	6,959	5,305	5,309
Otros Intangibles	2,184	2,187	2,258	2,367	2,481	2,151	2,186
Impuestos Diferidos	491	656	715	715	715	542	715
Otros Activos No Circulantes	1,669	1,458	1,484	1,496	1,508	1,640	1,479
Pagos Anticipados LP	263	290	287	298	310	329	281
Instrumentos Financieros Derivados	20	2	0	0	0	11	0
Activos por Derecho de Uso	1,386	1,166	1,198	1,198	1,198	1,299	1,198
PASIVOS TOTALES	18,074	20,419	23,480	22,486	21,669	20,095	21,164
Pasivo Circulante	6,811	7,300	8,591	12,246	9,885	8,163	6,817
Pasivo con Costo	1,087	1,560	2,004	5,361	2,770	1,585	1,449
Proveedores	1,630	1,757	2,275	2,451	2,556	1,925	1,461
Impuestos por Pagar	998	1,143	1,188	1,232	1,278	913	990
Otros sin Costo	3,096	2,841	3,124	3,201	3,281	3,741	2,917
Provisiones	981	1,072	1,273	1,324	1,378	1,261	1,248
Pasivo por Arrendamiento CP	627	525	584	584	584	563	584
Otros pasivos CP	1,488	1,243	1,268	1,293	1,319	1,917	1,086
Pasivos no Circulantes	11,263	13,119	14,889	10,241	11,783	11,932	14,347
Pasivo con Costo	9,097	10,883	12,733	8,226	9,961	9,714	12,137
Impuestos Diferidos	1,330	1,457	1,399	1,253	1,055	1,385	1,456
Otros Pasivos No Circulantes	836	779	757	762	767	834	754
Pasivo por Arrendamiento LP	653	657	629	629	629	644	629
Instrumentos Financieros Derivados	3	0	0	0	0	0	0
Otros	181	121	127	132	138	0	125
CAPITAL CONTABLE	13,901	14,177	15,080	16,944	19,452	14,194	14,291
Capital Contribuido	10,179	10,133	10,020	10,020	10,020	10,112	10,020
Utilidades Acumuladas y Otros	3,083	3,396	4,071	5,079	6,934	3,723	4,071
Utilidad del Ejercicio	641	669	1,008	1,854	2,495	357	222
Deuda Total	10,184	12,443	14,737	13,586	12,731	11,299	13,586
Deuda Neta	8,805	10,988	12,699	11,049	9,028	10,323	11,837
Días Cuentas por Cobrar	60	64	65	64	65	64	67
Días Inventario	3	4	4	5	5	3	4
Días Proveedores	30	34	30	31	30	35	30

Fuente: HR Ratings con base en información trimestral interna de la Empresa. Proyecciones de HR Ratings a partir del 3T25.

*Cierres anuales dictaminados por KPMG en formato IFRS.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados (Cifras en millones de pesos)

	2023*	2024*	2025P	2026P	2027P	2T24	2T25
Ventas Totales	24,807	29,142	33,506	39,571	42,700	14,030	14,141
Movilidad de carga	7,690	8,356	8,592	9,137	9,770	3,802	4,107
Logística y tecnología	8,115	10,345	13,857	18,784	20,671	5,127	4,622
Movilidad de personas	9,002	10,441	11,056	11,650	12,259	5,101	5,411
Costo de Ventas	17,062	20,461	23,815	28,221	30,211	9,923	9,877
Utilidad Bruta	7,745	8,681	9,691	11,350	12,489	4,107	4,263
Gastos de Operación	3,305	3,750	4,089	4,772	5,122	1,812	1,754
EBITDA	4,440	4,931	5,602	6,578	7,367	2,295	2,509
Depreciación y Amortización	2,239	2,512	2,660	2,652	2,631	1,223	1,310
Depreciación	1,402	1,640	1,810	1,797	1,793	792	903
Amortización de Intangibles	91	111	124	123	123	56	64
Depreciación por derecho de uso	746	762	726	732	716	375	344
Utilidad Operativa antes de Otros	2,201	2,419	2,942	3,926	4,735	1,072	1,198
Otros Ingresos y Gastos Netos	109	38	38	0	0	86	38
Utilidad Operativa después de Otros	2,310	2,457	2,980	3,926	4,735	1,158	1,237
Ingresos por Intereses	75	74	82	87	87	35	28
Otros Productos Financieros	61	43	19	4	0	24	11
Intereses Pagados por Pasivos Financieros	1,365	1,613	1,459	1,266	1,142	714	813
Intereses Pagados por Arrendamiento	93	69	105	115	116	58	54
Otros Gastos Financieros	40	34	42	0	0	18	42
Ingreso Financiero Neto	-1,364	-1,600	-1,506	-1,290	-1,171	-731	-870
Resultado Cambiario	-87	89	-31	27	18	36	-52
Resultado Integral de Financiamiento	-1,451	-1,511	-1,537	-1,263	-1,153	-695	-921
Utilidad antes de Impuestos	860	942	1,443	2,663	3,582	463	315
Impuestos sobre la Utilidad	221	292	433	799	1,075	102	95
Impuestos Causados	265	323	537	945	1,273	99	142
Impuestos Diferidos	-44	-31	-104	-146	-198	4	-47
Utilidad Neta Consolidada	639	650	1,010	1,864	2,508	361	220
Cambio en Ventas	22.0%	17.5%	15.0%	18.1%	7.9%	19.8%	8.0%
Margen Bruto	31.2%	29.8%	28.9%	28.7%	29.2%	30.3%	30.2%
Margen EBITDA	17.9%	16.9%	16.7%	16.6%	17.3%	17.0%	17.6%
Tasa de Impuestos	25.7%	31.0%	30.0%	30.0%	30.0%	23.4%	35.8%
Ventas Netas a PP&E	1.7	1.9	2.1	2.5	2.7	1.7	1.8
ROCE	14.0%	12.9%	14.6%	18.9%	22.2%	13.0%	12.9%
Tasa Pasiva	13.6%	14.2%	10.6%	8.8%	8.6%	13.3%	13.7%
Tasa Activa	1.5%	1.2%	1.1%	1.0%	0.9%	1.4%	1.0%

Fuente: HR Ratings con base en información trimestral interna de la Empresa. Proyecciones de HR Ratings a partir del 3T25.

*Cierres anuales dictaminados por KPMG en formato IFRS.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo (Cifras en millones de pesos)

	2023*	2024*	2025P	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	860	942	1,443	2,663	3,582	463	315
Depreciación	2,239	2,512	2,660	2,652	2,631	1,223	1,310
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	27	96	11	0	0	42	11
Estimación por Incobrabilidad	79	64	83	101	110	24	37
Participación en Asociadas y Negocios Conjuntos	0	4	0	0	0	0	0
Intereses a Favor	-75	-74	-82	-87	-87	-35	-28
Fluctuación Cambiaria	-48	-7	-1	0	0	-26	-1
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	2,223	2,596	2,671	2,667	2,654	1,228	1,329
Intereses Devengados	1,365	1,613	1,459	1,266	1,142	714	813
Instrumentos Financieros Derivados	-20	2	39	-4	0	-5	47
Intereses por Arrendamiento y Otros	93	69	105	115	116	58	54
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	1,438	1,685	1,603	1,377	1,258	766	914
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	4,521	5,223	5,718	6,706	7,494	2,458	2,558
Decremento (Incremento) en Clientes	-1,090	-992	-1,070	-306	-145	-1,101	-332
Decremento (Incremento) en Inventarios	-51	-57	-129	-74	-80	-39	-31
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	-298	-325	-235	-75	-76	-21	239
Incremento (Decremento) en Proveedores	181	127	755	176	105	295	-59
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	445	120	11	127	131	134	-396
Capital de trabajo	-813	-1,128	-668	-151	-66	-732	-580
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	-287	172	-487	-945	-1,273	-100	-92
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-1,100	-955	-1,154	-1,096	-1,339	-832	-672
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	3,421	4,268	4,563	5,610	6,155	1,626	1,886
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN							
Inversión en Prop., Planta y Equipo	-3,434	-3,412	-2,046	-1,706	-2,011	-1,820	-1,307
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	244	95	74	0	0	31	74
Inversiones Temporales	-3	-233	-41	0	0	0	-41
Disposición de Inversiones Temporales	-126	-21	-9	0	0	-60	-9
Inversión en Activos Intangibles	-60	-104	-178	-232	-237	-29	-46
Adquisición de Negocios	-61	-37	-1,650	0	0	-84	0
Intereses Cobrados	75	74	82	87	87	35	28
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-3,366	-3,637	-4,131	-2,565	-2,876	-1,926	-1,301
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	55	631	433	3,045	3,280	-300	586
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO							
Financiamientos Bancarios	4,992	4,574	8,033	853	2,006	2,008	6,063
Financiamientos Bursátiles	0	0	230	0	2,500	0	120
Amortización de Financiamientos Bancarios	-4,395	-2,336	-5,731	-2,004	-2,861	-906	-5,023
Amortización de Financiamientos Bursátiles	0	0	-220	0	-2,500	0	0
Amortización de Arrendamientos	-936	-857	-806	-732	-716	-388	-423
Intereses Pagados	-1,365	-1,613	-1,459	-1,266	-1,142	-714	-813
Intereses Pagados por Arrendamientos	-93	-69	-105	-115	-116	-58	-54
Instrumentos Financieros Derivados	53	40	19	4	0	21	11
Financiamiento "Ajeno"	-1,745	-261	324	-2,546	-2,114	-36	-118
Incrementos (Decremento) en el Capital Social	2,620	0	0	0	0	0	0
Recompra de Acciones	-543	-372	-126	0	0	-67	-126
Financiamiento "Propio"	2,077	-372	-126	0	0	-67	-126
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	332	-633	198	-2,546	-2,114	-103	-244
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	387	-1	631	499	1,166	-403	341
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	-4	77	-48	0	0	0	-48
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	996	1,380	1,456	2,039	2,538	1,380	1,456
Efectivo y equiv. al final del Periodo	1,380	1,456	2,039	2,538	3,704	976	1,749
CAPEX de Mantenimiento	-164	-175	-262	-181	-174	-111	-232
Flujo Libre de Efectivo	2,224	3,243	3,342	4,583	5,150	2,331	3,368
Amortización de Deuda	4,395	2,336	5,951	2,004	5,361	2,068	6,453
Refinanciamiento y Amortizaciones Voluntarias	-3,817	-1,574	-5,951	-1,376	-2,500	-784	-4,868
Amortización Neta	577	762	0	628	2,861	1,284	1,585
Intereses Netos Pagados	1,291	1,539	1,377	1,179	1,055	1,336	1,645
Servicio de la Deuda	1,868	2,301	1,377	1,807	3,916	2,620	3,230
DSCR	1.2	1.4	2.4	2.5	1.3	0.9	1.0
Caja Inicial Disponible	996	1,380	1,456	2,039	2,538	958	976
DSCR con Caja	1.7	2.0	3.5	3.7	2.0	1.3	1.3
Deuda Neta a FLE	4.0	3.4	3.8	2.4	1.8	4.4	3.5
Deuda Neta a EBITDA	2.0	2.2	2.3	1.7	1.2	2.2	2.3

Fuente: HR Ratings con base en información trimestral interna de la Empresa. Proyecciones de HR Ratings a partir del 3T25.

*Cierres anuales dictaminados por KPMG en formato IFRS.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance General (Cifras en millones de pesos)

	2023*	2024*	2025P	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVOS TOTALES	31,975	34,597	37,555	37,624	38,937	34,289	35,455
Activo Circulante	7,838	8,863	9,595	9,549	10,518	8,615	9,231
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1,380	1,456	998	353	1,260	976	1,749
Inversiones Temporales	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por Cobrar a Clientes	4,340	5,268	6,274	6,850	6,910	5,417	5,563
Otras Cuentas por Cobrar Neto	1,698	1,599	1,600	1,602	1,603	1,547	1,193
Inventarios	163	221	251	271	271	202	252
Pagos Anticipados	257	320	473	473	473	472	473
Activos No Circulantes	24,138	25,734	27,960	28,076	28,419	25,674	26,224
Inversiones en Asociadas	179	408	449	449	449	263	449
Planta, Propiedad y Equipo	14,322	15,701	15,917	15,905	16,115	15,773	16,085
Activos Intangibles	7,476	7,511	9,217	9,326	9,440	7,456	7,496
Crédito Mercantil	5,292	5,324	6,959	6,959	6,959	5,305	5,309
Otros Intangibles	2,184	2,187	2,258	2,367	2,481	2,151	2,186
Impuestos Diferidos	491	656	715	715	715	542	715
Otros Activos No Circulantes	1,669	1,458	1,662	1,681	1,700	1,640	1,479
Pagos Anticipados LP	263	290	464	483	503	329	281
Instrumentos Financieros Derivados	20	2	0	0	0	11	0
Activos por Derecho de Uso	1,386	1,166	1,198	1,198	1,198	1,299	1,198
PASIVOS TOTALES	18,074	20,419	22,958	22,167	22,473	20,095	21,164
Pasivo Circulante	6,811	7,300	8,007	11,661	9,063	8,163	6,817
Pasivo con Costo	1,087	1,560	2,047	5,454	2,926	1,585	1,449
Proveedores	1,630	1,757	1,875	2,091	1,990	1,925	1,461
Impuestos por Pagar	998	1,143	994	1,002	1,010	913	990
Otros sin Costo	3,096	2,841	3,092	3,114	3,137	3,741	2,917
Provisiones	981	1,072	1,253	1,263	1,273	1,261	1,248
Pasivo por Arrendamiento CP	627	525	584	584	584	563	584
Otros pasivos CP	1,488	1,243	1,255	1,268	1,281	1,917	1,086
Pasivos no Circulantes	11,263	13,119	14,951	10,507	13,410	11,932	14,347
Pasivo con Costo	9,097	10,883	12,761	8,382	11,362	9,714	12,137
Impuestos Diferidos	1,330	1,457	1,434	1,367	1,287	1,385	1,456
Otros Pasivos No Circulantes	836	779	755	758	760	834	754
Pasivo por Arrendamiento LP	653	657	629	629	629	644	629
Instrumentos Financieros Derivados	3	0	0	0	0	0	0
Otros	181	121	126	128	131	0	125
CAPITAL CONTABLE	13,901	14,177	14,597	15,457	16,464	14,194	14,291
Capital Contribuido	10,179	10,133	10,020	10,020	10,020	10,112	10,020
Utilidades Acumuladas y Otros	3,083	3,396	4,071	4,599	5,454	3,723	4,071
Utilidad del Ejercicio	641	669	527	856	1,002	357	222
Deuda Total	10,184	12,443	14,808	13,835	14,289	11,299	13,586
Deuda Neta	8,805	10,988	13,811	13,482	13,029	10,323	11,837
Días Cuentas por Cobrar	60	64	67	68	68	64	67
Días Inventario	3	4	4	4	4	3	4
Días Proveedores	30	34	26	26	26	35	30

Fuente: HR Ratings con base en información trimestral interna de la Empresa. Proyecciones de HR Ratings a partir del 3T25.

*Cierres anuales dictaminados por KPMG en formato IFRS.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados (Cifras en millones de pesos)

	2023*	2024*	2025P	2026P	2027P	2T24	2T25
Ventas Totales	24,807	29,142	31,689	35,968	37,285	14,030	14,141
Movilidad de carga	7,690	8,356	8,264	8,525	8,829	3,802	4,107
Logística y tecnología	8,115	10,345	12,718	16,722	17,907	5,127	4,622
Movilidad de personas	9,002	10,441	10,707	10,721	10,549	5,101	5,411
Costo de Ventas	17,062	20,461	22,747	26,225	27,113	9,923	9,877
Utilidad Bruta	7,745	8,681	8,941	9,744	10,172	4,107	4,263
Gastos de Operación	3,305	3,750	4,006	4,604	4,890	1,812	1,754
EBITDA	4,440	4,931	4,935	5,140	5,282	2,295	2,509
Depreciación y Amortización	2,239	2,512	2,660	2,657	2,640	1,223	1,310
Depreciación	1,402	1,640	1,810	1,802	1,802	792	903
Amortización de Intangibles	91	111	124	123	123	56	64
Depreciación por derecho de uso	746	762	726	732	716	375	344
Utilidad Operativa antes de Otros	2,201	2,419	2,275	2,483	2,642	1,072	1,198
Otros Ingresos y Gastos Netos	109	38	38	0	0	86	38
Utilidad Operativa después de Otros	2,310	2,457	2,313	2,483	2,642	1,158	1,237
Ingresos por Intereses	75	74	78	74	73	35	28
Otros Productos Financieros	61	43	19	4	0	24	11
Intereses Pagados por Pasivos Financieros	1,365	1,613	1,456	1,248	1,185	714	813
Intereses Pagados por Arrendamiento	93	69	105	115	116	58	54
Otros Gastos Financieros	40	34	42	0	0	18	42
Ingreso Financiero Neto	-1,364	-1,600	-1,506	-1,285	-1,228	-731	-870
Resultado Cambiario	-87	89	-54	31	24	36	-52
Resultado Integral de Financiamiento	-1,451	-1,511	-1,560	-1,255	-1,203	-695	-921
Utilidad antes de Impuestos	860	942	753	1,229	1,439	463	315
Impuestos sobre la Utilidad	221	292	226	369	432	102	95
Impuestos Causados	265	323	295	436	511	99	142
Impuestos Diferidos	-44	-31	-69	-67	-80	4	-47
Utilidad Neta Consolidada	639	650	527	860	1,007	361	220
Cambio en Ventas	22.0%	17.5%	8.7%	13.5%	3.7%	19.8%	8.0%
Margen Bruto	31.2%	29.8%	28.2%	27.1%	27.3%	30.3%	30.2%
Margen EBITDA	17.9%	16.9%	15.6%	14.3%	14.2%	17.0%	17.6%
Tasa de Impuestos	25.7%	31.0%	30.0%	30.0%	30.0%	23.4%	35.8%
Ventas Netas a PP&E	1.7	1.9	2.0	2.3	2.3	1.7	1.8
ROCE	14.0%	12.9%	11.2%	11.8%	12.4%	13.0%	12.9%
Tasa Pasiva	13.6%	14.2%	10.6%	8.6%	8.3%	13.3%	13.7%
Tasa Activa	1.5%	1.2%	1.1%	1.0%	0.9%	1.4%	1.0%

Fuente: HR Ratings con base en información trimestral interna de la Empresa. Proyecciones de HR Ratings a partir del 3T25.

*Cierres anuales dictaminados por KPMG en formato IFRS.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo (Cifras en millones de pesos)

	2023*	2024*	2025P	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	860	942	753	1,229	1,439	463	315
Depreciación	2,239	2,512	2,660	2,657	2,640	1,223	1,310
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	27	96	11	0	0	42	11
Estimación por Incobrabilidad	79	64	82	97	101	24	37
Participación en Asociadas y Negocios Conjuntos	0	4	0	0	0	0	0
Intereses a Favor	-75	-74	-78	-74	-73	-35	-28
Fluctuación Cambiaria	-48	-7	-1	0	0	-26	-1
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	2,223	2,596	2,674	2,680	2,667	1,228	1,329
Intereses Devengados	1,365	1,613	1,456	1,248	1,185	714	813
Instrumentos Financieros Derivados	-20	2	39	-4	0	-5	47
Intereses por Arrendamiento y Otros	93	69	105	115	116	58	54
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	1,438	1,685	1,600	1,359	1,301	766	914
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	4,521	5,223	5,027	5,268	5,407	2,458	2,558
Decremento (Incremento) en Clientes	-1,090	-992	-1,088	-673	-160	-1,101	-332
Decremento (Incremento) en Inventarios	-51	-57	-30	-20	-1	-39	-31
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	-298	-325	-351	-20	-21	-21	239
Incremento (Decremento) en Proveedores	181	127	355	216	-101	295	-59
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	445	120	-216	33	33	134	-396
Capital de trabajo	-813	-1,128	-1,330	-465	-250	-732	-580
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	-287	172	-245	-436	-511	-100	-92
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-1,100	-955	-1,575	-900	-762	-832	-672
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	3,421	4,268	3,452	4,367	4,645	1,626	1,886
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN							
Inversión en Prop., Planta y Equipo	-3,434	-3,412	-2,046	-1,790	-2,011	-1,820	-1,307
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	244	95	74	0	0	31	74
Inversiones Temporales	-3	-233	-41	0	0	0	-41
Disposición de Inversiones Temporales	-126	-21	-9	0	0	-60	-9
Inversión en Activos Intangibles	-60	-104	-178	-232	-237	-29	-46
Adquisición de Negocios	-61	-37	-1,650	0	0	-84	0
Intereses Cobrados	75	74	78	74	73	35	28
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-3,366	-3,637	-4,134	-2,661	-2,890	-1,926	-1,301
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	55	631	-682	1,706	1,755	-300	586
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO							
Financiamientos Bancarios	4,992	4,574	8,106	1,074	3,407	2,008	6,063
Financiamientos Bursátiles	0	0	230	0	2,500	0	120
Amortización de Financiamientos Bancarios	-4,395	-2,336	-5,734	-2,047	-2,954	-906	-5,023
Amortización de Financiamientos Bursátiles	0	0	-220	0	-2,500	0	0
Amortización de Arrendamientos	-936	-857	-806	-732	-716	-388	-423
Intereses Pagados	-1,365	-1,613	-1,456	-1,248	-1,185	-714	-813
Intereses Pagados por Arrendamientos	-93	-69	-105	-115	-116	-58	-54
Instrumentos Financieros Derivados	53	40	19	4	0	21	11
Financiamiento "Ajeno"	-1,745	-261	398	-2,350	-849	-36	-118
Incrementos (Decremento) en el Capital Social	2,620	0	0	0	0	0	0
Recompra de Acciones	-543	-372	-126	0	0	-67	-126
Financiamiento "Propio"	2,077	-372	-126	0	0	-67	-126
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	332	-633	272	-2,350	-849	-103	-244
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	387	-1	-410	-644	907	-403	341
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	-4	77	-48	0	0	0	-48
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	996	1,380	1,456	998	353	1,380	1,456
Efectivo y equiv. al final del Periodo	1,380	1,456	998	353	1,260	976	1,749
CAPEX de Mantenimiento	-164	-175	-272	-232	-261	-111	-232
Flujo Libre de Efectivo	2,224	3,243	2,221	3,289	3,553	2,331	3,368
Amortización de Deuda	4,395	2,336	5,954	2,047	5,454	2,068	6,453
Refinanciamiento y Amortizaciones Voluntarias	-3,817	-1,574	-5,954	-1,376	-2,500	-784	-4,868
Amortización Neta	577	762	0	671	2,954	1,284	1,585
Intereses Netos Pagados	1,291	1,539	1,378	1,174	1,112	1,336	1,645
Servicio de la Deuda	1,868	2,301	1,378	1,845	4,066	2,620	3,230
DSCR	1.2	1.4	1.6	1.8	0.9	0.9	1.0
Caja Inicial Disponible	996	1,380	1,456	998	353	958	976
DSCR con Caja	1.7	2.0	2.7	2.3	1.0	1.3	1.3
Deuda Neta a FLE	4.0	3.4	6.2	4.1	3.7	4.4	3.5
Deuda Neta a EBITDA	2.0	2.2	2.8	2.6	2.5	2.2	2.3

Fuente: HR Ratings con base en información trimestral interna de la Empresa. Proyecciones de HR Ratings a partir del 3T25.

*Cierres anuales dictaminados por KPMG en formato IFRS.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

El Flujo de Libre de Efectivo (FLE) se define como el flujo de caja de las actividades de operación más las necesidades de capital circulante menos una provisión para CAPEX de mantenimiento más los dividendos recibidos, si los hubiera, menos los impuestos pagados y menos los gastos por contratos de arrendamiento financiero, incluidos tanto la amortización como los intereses. El cálculo puede incluir una consideración de Ajuste Especial si se considera que determinados componentes de las cuentas enumeradas no son apropiados para la medida (por ejemplo, no recurrentes, de naturaleza no operativa.). La medida se basa en años calendario.

El Ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda (DSCR, por sus siglas en inglés) se define como el FLE dividido por el servicio de la deuda. A efectos de este indicador, el servicio de la deuda se define como el gasto financiero neto (gastos financieros menos ingresos financieros) más la amortización obligatoria de la deuda. Se excluyen los pagos anticipados, así como los pagos derivados de Excess Cash Flow Sweep (ECFS por sus siglas en inglés). Algunas refinanciaciones de deuda también pueden excluirse del cálculo del servicio de la deuda. También se excluyen los intereses capitalizados de los contratos de crédito que originalmente contemplaban tales intereses. No se excluirán los intereses capitalizados procedentes de reestructuraciones forzosas de deuda. El servicio de la deuda se mide sobre una base anual.

DSCR con Caja Se trata de la misma métrica que la anterior, con la excepción de que el efectivo al final del período anterior de cuatro trimestres se añade al FLE, al igual que cualquier efectivo reservado exclusivamente para la deuda que se está calificando.

Los Años de Pago se definen como la deuda neta dividida por el FLE.

Coeficiente entre Activos Comercializables y Pasivos (ACP) Mide la estimación de HR Ratings del valor de mercado de los activos de la entidad calificada con respecto al valor contable de sus pasivos.

Estas métricas tienen las siguientes ponderaciones en la determinación de nuestra calificación cuantitativa preliminar:

Ponderación de Métricas

DSCR	20%
DSCR con Caja	20%
Años de Pago	40%
ACP	20%

El periodo de calificación de este informe consta de cinco periodos calendario, que comprenden dos periodos históricos con información reportada y tres periodos proyectados. El periodo proyectado es el trimestre inmediatamente posterior al último periodo con información reportada. Los periodos se definen como sigue con sus respectivas ponderaciones.

Ponderación de Periodos

t-1	13%
t0	17%
t1	35%
t2	20%
t3	15%

HR Ratings crea dos escenarios de proyección: Base y Estrés. A efectos de calificación, cada escenario completo incluye los mismos dos periodos históricos, así como sus respectivos escenarios de proyección. El escenario Base tiene una ponderación del 65% y el Estrés del 35%.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Evaluación de Riesgo Corporativo, febrero de 2024
Calificación anterior	Traxión LP: HR AA con Perspectiva Estable Traxión CP: HR1
Fecha de última acción de calificación	2 de octubre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T16-2T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral reportada a la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) e Información anual auditada 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.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

** 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) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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, y (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 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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 calificadoradora 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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS