

PCR Verum Incrementa a 'AA/M' la Calificación de Grupo Traxión

Monterrey, Nuevo León (Octubre 14, 2021): PCR Verum incrementa las calificaciones corporativas de Grupo Traxión, S.A.B. de C.V. (Grupo Traxión) a 'AA/M' desde 'AA-/M' para el largo plazo y a '1+/M' desde '1/M' para el corto plazo. Adicionalmente, PCR Verum incrementa a 'AA/M' desde 'AA-/M' la calificación de la emisión de Certificados Bursátiles (CBs) con clave de pizarra 'TRAXION 20' por un monto de Ps\$2,500 millones y vencimiento en septiembre del 2027 (plazo original de 7 años) al amparo de un programa por hasta Ps\$10,000 millones; además, PCR Verum aumentó a '1+/M' desde '1/M' la calificación de la porción de corto plazo de dicho programa cuyas emisiones en su conjunto no podrán exceder de Ps\$800 millones.

La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo permanece 'Estable'.

El aumento en las calificaciones de Grupo Traxión se basa en la evolución favorable del perfil financiero de la compañía incluso ante un entorno complicado a raíz de la pandemia por COVID-19, mostrando un crecimiento constante en la generación de ingresos y EBITDA, sin presentar un mayor endeudamiento, logrando así una disminución en los indicadores de apalancamiento, y conservando buenos márgenes de rentabilidad; asimismo, las calificaciones de Grupo Traxión consideran su posición de liquidez fortalecida y con la expectativa de mantenerse hacia adelante, además de su sólida posición de negocio siendo el único grupo en México que ofrece servicios de transporte y logística para toda la cadena de suministro. Por su parte, éstas también incorporan la participación en un sector competitivo y expuesto a ciclos económicos, así como los intensos requerimientos de capital para llevar a cabo la renovación de flota e infraestructura, situación que ha limitado históricamente el flujo libre de caja.

La generación de EBITDA ha sido creciente, impulsada hasta el 2018 por la constante adquisición de otras compañías que han ayudado a aumentar el tamaño de operaciones y rentabilidad del Grupo (sin adquisiciones desde el 2018). En el 2020, Grupo Traxión logró acumular Ps\$3,018 millones de EBITDA, lo que significó un aumento del 20.2% respecto al año anterior a pesar de haber enfrentado un entorno desfavorable dada la contingencia por COVID-19. Para los 6M21, el aumento del EBITDA se mantiene, sumando Ps\$1,651 millones (+18.7% vs 6M20) a pesar de que la pandemia continúa.

Si bien al inicio de la contingencia sanitaria Grupo Traxión presentó retos importantes principalmente en la división de transporte de personas debido a que distintas escuelas y plantas suspendieron sus operaciones presenciales de manera temporal y que llevó a la reubicación de su flota a otras compañías que continuaban operando; a la par, el Grupo se vio beneficiado por el crecimiento en comercio electrónico, lo que llevó a un aumento de operaciones en Redpack que se dedica a la entrega última milla, y también del segmento de carga. En opinión de PCR Verum, lo anterior demuestra el perfil resiliente de Grupo Traxión y la buena capacidad de ajustar su operación ante cambios en las condiciones de mercado.

Los márgenes de rentabilidad se han mantenido estables en niveles entre el 20.0 – 21.0% después de haber mostrado mejoras dadas las sinergias logradas por crecimiento inorgánico. En el año 2020 el Margen EBITDA se situó en 21.1%, mientras que en los 6M21 el porcentaje fue de 20.1%. Revisando la rentabilidad por línea de negocio, se aprecia que el segmento de transporte es el de mayor rentabilidad, mostrando un Margen EBITDA del 26.7% en el 2020 e impulsado durante los primeros seis meses del 2021 por el completo uso de sus unidades que lo llevó al 27.0%, y con la expectativa de mantenerse para el mediano plazo. Mientras que los segmentos de carga y logística, en conjunto sus márgenes históricos han rondado entre el 16.0 – 19.0%.

La posición de liquidez ha sido buena históricamente. Con el inicio de la pandemia por COVID-19, el Grupo decidió fortalecer en mayor medida su liquidez principalmente a través de la disminución de sus Inversiones en Capital (Capex), así como a través de la disposición de líneas de crédito. A junio del 2021, el efectivo y equivalentes de efectivo en el balance sumó Ps\$1,450 millones lo cual compara ampliamente superior con los Ps\$699 millones que se tenían al cierre del diciembre del 2019, última información prepandemia. La política actual de efectivo en caja es mantener más de Ps\$1,000 de efectivo disponible, adicional a las líneas



revolventes con las que cuenta la compañía que permanecerán en al menos Ps\$1,500 millones; actualmente las líneas de crédito revolventes son por hasta Ps\$1,700 millones y bajo buenas condiciones.

Según los cálculos de PCR Verum, la deuda total de Grupo Traxión sumó Ps\$7,020 millones al 2T21, toda denominada en Pesos (MXN) y con un perfil de vencimientos manejable. Por su parte, los indicadores de apalancamiento han mostrado constantes mejoras durante el periodo de análisis y actualmente se encuentran en mejores niveles al hacer comparaciones prepandemia. La Deuda Total / EBITDA de los últimos doce meses (UDM) terminados en junio del 2021 se sitúa en 2.1x (veces) y la Deuda neta / EBITDA en 1.7x. Hacia adelante, Grupo Traxión no contempla continuar aumentando el monto de su deuda y ha comenzado a crecer la generación de utilidades a partir del uso más eficiente de su flota propia, así como hacer inversiones en tecnología para utilizar flota de terceros. De continuar materializándose los planes de la administración, estos indicadores pudieran estabilizarse entre 1.5 - 2.0x y 1.0x – 1.5x, respectivamente en el mediano plazo.

Respecto al flujo generado por la operación, éste había tenido crecimientos acordes a los aumentos en el tamaño de operaciones del Grupo; sin embargo, el elevado Capex presentado resultaba en Flujo Libre de Caja (FCF) negativo. El año 2020 fue distinto; el Efectivo Generado por la Operación (CFO) sumó Ps\$1,649 millones; si bien este monto es similar al obtenido en el 2019 (Ps\$1,858 millones), el Capex de la compañía se redujo notoriamente a lo esencial a Ps\$890 millones desde Ps\$1,738 del año 2019, esto permitió un Flujo Libre de Caja (FCF) de Ps\$758 millones en el 2020 (2019: -Ps\$80 millones).

Para los 6M21 el Capex se ha reactivado con el fin concretar inversiones que permitirán una mayor generación de utilidades en el futuro, aprovechando la relativa normalización de distintas actividades atendidas por Traxión. Es de esperarse que en todo el 2021 el Capex sume cerca de Ps\$1,700 millones y se mantenga en montos similares para los siguientes años, esto aunado a un crecimiento en el CFO, resultaría en FCF positivos.

La perspectiva de las calificaciones de largo plazo se mantiene 'Estable'. Las calificaciones pudieran verse mejoradas en caso de que la generación de utilidades siga mostrando incrementos importantes, manteniendo estables los niveles de su deuda, lo que llevaría a disminuir el indicador Deuda Total / EBITDA y ubicarlo más cercano a 1.5x, conservando asimismo buenos márgenes de rentabilidad y una sana posición de liquidez. Por otra parte, las calificaciones pudieran verse impactadas a la baja si el endeudamiento del Grupo aumenta a niveles superiores a lo esperado por PCR Verum para el nivel de calificación actual, o en caso de que sus márgenes de rentabilidad se vean afectados con la expectativa de que sea 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 [10 - 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) y Redpack (última milla, comercio electrónico, paquetería y mensajería), 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 16,600 empleados y mantiene sus oficinas corporativas en la Ciudad de México.

Factores ESG

En el 2020 Grupo Traxión creó el Comité de Sostenibilidad el cual es encargado de: 1) Coordinación de las iniciativas, 2) Monitoreo del avance a través de distintos indicadores, 3) Identificación y análisis de riesgos y oportunidades en relación a temas Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés). Adicionalmente, en ese mismo año, Grupo Traxión se comprometió con el Pacto Global de las Naciones Unidas con la implementación de sus 10 principios de prácticas laborales, respeto de los derechos humanos, resguardo del medio ambiente y desempeño anticorrupción. Además, el Grupo se encuentra contribuyendo a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) que integran la agenda 2030 de las Naciones Unidas; lo anterior a través de actividades que contribuyen a la salud y bienestar, educación de calidad, energía asequible y no contaminante,



así como trabajo decente y crecimiento económico, entre otros. Como ejemplo de esto, el Grupo formalizó la Fundación Traxión para atender las distintas necesidades educativas en México.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:

- Metodología de Calificación de Corporativos (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).

Información de Contacto:

Jonathan Félix Gaxiola
Director Asociado

[M jonathan.felix@verum.mx](mailto:jonathan.felix@verum.mx)

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis

[M daniel.martinez@verum.mx](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

Jesús Hernández de la Fuente
Director Asociado

[M jesus.hernandez@verum.mx](mailto:jesus.hernandez@verum.mx)

Oficina CDMX

Amores #707 P.H. 1 Col. del Valle
Del. Benito Juárez, CDMX
C.P. 03100
T (52 55) 6276 2026

Oficina Monterrey

Av. Lázaro Cárdenas #2321, Mezzanine
Col. Residencial San Agustín
San Pedro Garza García, N.L., C.P. 66260
T (52 81) 1936 6692



Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones corporativas de Grupo Traxión y de la emisión 'TRAXION 20', así como de la porción del programa de corto plazo por hasta Ps\$800 millones se realizó el pasado 1 de julio de 2020. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2016 hasta el 30 de junio de 2021.

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>.

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.

