

## **PCR Verum Ratifica Calificaciones de Grupo Traxión en 'AA/M'**

**Monterrey, Nuevo León (Junio 22, 2022):** PCR Verum ratifica las calificaciones corporativas de Grupo Traxión, S.A.B. de C.V. (Grupo Traxión) en 'AA/M' para el largo plazo y '1+/M' para el corto plazo. Adicionalmente, PCR Verum ratifica la calificación de 'AA/M' correspondiente a 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 ratifica en '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'.

Las calificaciones de Grupo Traxión se basan en la sólida posición de negocio y buena capacidad de ejecución que le ha permitido posicionarse como uno de los principales Grupos en México que ofrece servicios de transporte y logística para toda la cadena de suministro; asimismo, éstas consideran el continuo aumento en la generación de EBITDA y sus buenos márgenes de rentabilidad que se han visto beneficiados principalmente por las sinergias entre las distintas empresas del Grupo, además de los buenos niveles de liquidez y los adecuados niveles en sus indicadores de apalancamiento financiero. Por su parte, éstas consideran el crecimiento inorgánico inminente con pago en efectivo, la participación en un sector competitivo y expuesto a ciclos económicos, así como los intensos requerimientos de capital para llevar a cabo el crecimiento de su flota y sus planes de innovación tecnológica, lo que ha limitado históricamente el flujo libre de caja.

La generación de EBITDA ha sido creciente. En el 2021, Grupo Traxión logró acumular Ps\$3,403 millones de EBITDA, lo que significó un aumento del 12.8% respecto al año anterior; para los 3M22, el aumento se mantiene, sumando Ps\$845 millones (+5.5% vs 3M21). Grupo Traxión se encuentra a la espera de recibir la autorización para formalmente adquirir Medistik, una compañía dedicada a ofrecer el servicio de soluciones logísticas para medicamentos y accesorios médicos, lo que impulsaría el crecimiento en EBITDA hacia finales del 2022 que ya consolide con el Grupo; se espera que Medistik genere un EBITDA cercano a Ps\$400 millones en todo el 2022; no obstante, al materializarse las sinergias con Grupo Traxión, este valor podría crecer de manera importante hacia adelante.

Por su parte, el margen de rentabilidad se ha mantenido estable en niveles entre el 18.0 - 21.0%, mostrando mayores mejoras a partir del 2019 dadas las sinergias logradas por crecimiento inorgánico. Durante los 3M22 este indicador se ha presionado por el incremento en el costo del combustible, mismo que se encuentra en proceso de ser trasladado al precio final ofrecido a clientes, por lo que la expectativa es que se normalice en el corto plazo. En el 2021 el Margen EBITDA se situó en 20.2%, mientras que en los 3M22 el porcentaje fue de 19.0%.

La deuda total de Grupo Traxión sumó Ps\$7,712 millones al 1T22, toda denominada en Pesos (MXN) y con un perfil de vencimientos manejable. Ésta se encuentra compuesta por pasivos a distintas instituciones financieras que sumaron Ps\$4,279 millones (56% del total), además de Ps\$2,500 millones por la emisión con clave de pizarra 'TRAXION 20' (32%), arrendamientos financieros por Ps\$421 millones (5%) y Ps\$513 millones de arrendamientos operativos (7%); destacando que estos últimos se refieren a la renta de superficies para almacenes, patios y oficinas cuyos contratos son en promedio de 2-4 años.

Los indicadores de apalancamiento se mantienen en adecuados niveles. La Deuda Total / EBITDA de los últimos doce meses (UDM) terminados en marzo de 2022 se sitúa en 2.2x (veces) y la Deuda neta / EBITDA en 1.9x. Estos indicadores pudieran aumentarse temporalmente colocándose por encima de 2.5x y 2.1x respectivamente al concretarse la adquisición de Medistik [transacción por cerca de Ps\$1,537 millones financiada con efectivo propio y deuda]; sin embargo, disminuirían nuevamente hacia finales del año 2022 o inicios del 2023 dado el crecimiento esperado en generación de EBITDA por la incorporación de esta compañía.

Respecto a la generación de flujo, éste ha tenido crecimientos acordes a los aumentos en el tamaño de



operaciones del Grupo; sin embargo, el elevado Capex ha resultado en Flujo Libre de Caja negativo. En el 2021 el Efectivo Generado por la Operación (CFO) fue de Ps\$2,218 millones, mientras que el Capex fue Ps\$1,935 millones, esto permitió un Flujo Libre de Caja (FCF) ligeramente positivo de Ps\$283 millones [FCF = CFO - Capex]. Para los 3M22 el Capex permanece elevado con el fin de concretar inversiones que permitirán una mayor generación de utilidades en el futuro, resultando en un FCF negativo por Ps\$523 millones. Es de esperarse que para el 2023 el Capex disminuya a cerca de Ps\$1,700 millones, lo que resultaría en FCF positivo.

La perspectiva de las calificaciones de largo plazo se mantiene '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 / EBITDA y mantenerlo más cercano a 1.5x, conservando asimismo buenos márgenes de rentabilidad y manteniendo una buena liquidez. En caso contrario, las calificaciones pudieran verse impactadas a la baja si el endeudamiento del Grupo aumenta a niveles superiores a lo considera 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. El hecho de que el Grupo se incorpore a negocios riesgosos no considerados por PCR Verum, podría ser un factor que también deteriore las calificaciones.

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

Grupo Traxión cuenta con un 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 con temas Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés). Adicionalmente, Grupo Traxión se mantiene comprometido 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

[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 14 de octubre de 2021. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2017 hasta el 31 de marzo de 2022.

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.

