

Calificación

TRAXION 20 HR AA
Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings

Contactos

Jesús Pineda
Asociado de Corporativos
Analista Responsable
jesus.pineda@hrratings.com

Heinz Cederborg
Director de Corporativos / ABS
heinz.cederborg@hrratings.com

Ana Landgrave
Analista de Corporativos
ana.landgrave@hrratings.com

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA con Perspectiva Estable para la emisión TRAXION 20 de Traxión

La ratificación de la calificación de la emisión de Traxión refleja la calificación corporativa de la Empresa realizada el 21 de julio de 2023, la cual se fundamenta en la mejora de las métricas de DSCR alcanzando niveles promedio de 1.8 veces (x) durante el periodo proyectado, como parte del crecimiento del Flujo Libre de Efectivo (FLE), el cual mostraría niveles promedio de P\$3,395 millones (m) en los últimos doce meses (UDM) del 1T24 hasta los UDM del 1T26. La mejora en el DSCR también incorpora el beneficio por la línea de crédito comprometida por hasta P\$2,000m la cual se encuentra disponible al 100% al cierre del 1T23. Durante los UDM 1T23, la Empresa presentó un crecimiento de los ingresos en sus tres divisiones debido al aumento en la actividad del comercio electrónico, *cross-border*, la demanda de servicios de carga, y el crecimiento de actividades en oficinas y zonas industriales. Dentro de nuestras proyecciones, incorporamos la adquisición de BBA Logistics durante el 2T23, cuyos ingresos serían reportados a través del segmento de Logística y Tecnología.

La emisión TRAXION 20 fue colocada al amparo del Programa de Certificados Bursátiles (CEBURS) de Largo Plazo (el Programa), el cual fue autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) el 7 de septiembre de 2020. El Programa mantiene una vigencia de cinco años a partir de su autorización. A continuación, se presentan las principales características de la emisión:

| Características del CEBUR de Traxión | | | | | | |
|--------------------------------------|--------|---------------------|----------------------|------------------|--------|-------------------|
| Emisión | Moneda | Fecha de colocación | Fecha de vencimiento | Días por vencer* | Tasa** | Saldo insoluto*** |
| TRAXION 20 | MXN | 07-sep-20 | 07-sep-25 | 779 | 9.0% | 2,500 |

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por la Empresa

*Días calculados a partir del 21 de julio de 2023.

**Tasa redondeada a un decimal.

***Saldo Insoluto al 1T23.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Evolución de los Ingresos.** Durante los UDM al 1T23, la Empresa generó ventas por P\$21,570m (+22.5% vs. el 1T22 UDM y +6.8% vs. nuestro escenario base). El crecimiento anterior es resultado del aumento de operaciones en la división de Logística y Tecnología, así como de Movilidad de Personas tras la expansión de la actividad por el *nearshoring*.
- **Generación de FLE.** Traxión generó un FLE de P\$2,092m al 1T23 UDM (+4.2% vs. al 1T22 UDM y -25.1% vs. nuestro escenario base). El aumento en comparación con el periodo anterior se debe un incremento en el EBITDA, así como por un menor requerimiento de capital de trabajo en cuentas por cobrar y otros pasivos.
- **Endeudamiento.** Al cierre del 1T23, la Empresa alcanzó una deuda total de P\$9,976m (+47.2% vs. el 1T22 y +3.2% vs. nuestro escenario base). El incremento anterior se explica por la disposición de recursos para apoyar los requerimientos de capital de trabajo, la inversión en activos y adquisición de empresas no consideradas inicialmente en el plan de negocios de la Empresa.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Evolución de los Ingresos.** Proyectamos que la Empresa alcanzaría P\$34,353m en 2026 (vs. P\$20,325m en 2022), lo cual sería 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 mostraría requerimientos de capital de trabajo constantes derivado del crecimiento de cuentas por cobrar y otros activos, estimamos que el aumento del EBITDA permitiría mantener una tendencia positiva en la generación de FLE, alcanzando P\$4,320m en 2026 (vs. P\$2,394m en 2022).
- **Endeudamiento.** Nuestras proyecciones consideran que cerca del 60.0% de la inversión en Capex será financiada a través de deuda bancaria. Asimismo, consideramos la renovación de las líneas de crédito revolventes, más la disposición de recursos adicionales para mantener los niveles de liquidez.

Factores adicionales considerados

- **Línea de Crédito Comprometida.** Traxión mantiene una línea comprometida con HSBC, Santander y Banorte por P\$2,000m, la cual fue contratada durante el 1T23. A su vez, la línea se divide en \$500m en un crédito revolviente con vencimiento en marzo 2026 y los \$1,500m restantes en crédito simple con vencimiento en marzo 2028. Esta línea es considerada una fortaleza para el cumplimiento del servicio de deuda. Al cierre del 1T23, la línea se encuentra 100.0% disponible.

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 2.1x de manera sostenida, la calificación se podría revisar al alza.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Vencimiento de la línea de crédito comprometida.** Si llegado el plazo del vencimiento de la línea, la Empresa no la renovara y, por lo tanto, dejará de contar con el beneficio que consideramos para las presiones de pago de corto plazo, esto podría impactar negativamente la calificación.
- **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 por debajo de 1.6x durante el periodo proyectado (2023 a 2026), podría resultar en un ajuste a la baja de la calificación.

Anexo - Escenario Base

| Traxión (Base): Balance en Pesos Nominales (millones) | | | | | | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | Al cierre | | | | | | | |
| | 2021* | 2022* | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 1T22 | 1T23 |
| ACTIVOS TOTALES | 22,003 | 27,104 | 29,199 | 30,752 | 32,387 | 33,939 | 23,075 | 28,387 |
| Activo Circulante | 5,731 | 6,055 | 6,076 | 6,835 | 7,515 | 8,086 | 6,103 | 6,472 |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo | 1,335 | 996 | 484 | 756 | 858 | 801 | 1,149 | 739 |
| Inversiones Temporales | 140 | 128 | 138 | 138 | 138 | 138 | 171 | 138 |
| Cuentas por Cobrar a Clientes | 2,917 | 3,280 | 3,619 | 4,026 | 4,498 | 5,046 | 3,378 | 3,742 |
| Otras Cuentas por Cobrar Neto | 1,043 | 1,279 | 1,279 | 1,337 | 1,396 | 1,459 | 1,041 | 1,326 |
| Inventarios | 117 | 113 | 146 | 153 | 182 | 199 | 120 | 131 |
| Pagos Anticipados | 179 | 258 | 409 | 426 | 443 | 443 | 245 | 397 |
| Activos no Circulantes | 16,272 | 21,049 | 23,123 | 23,917 | 24,873 | 25,853 | 16,972 | 21,915 |
| Inversiones en Subsid. N.C. | 3 | 40 | 50 | 50 | 50 | 50 | 3 | 50 |
| Planta, Propiedad y Equipo (Neto) | 9,293 | 11,835 | 13,619 | 14,151 | 14,730 | 15,324 | 10,020 | 12,454 |
| Activos Intangibles y Cargos Diferidos | 5,735 | 7,359 | 7,375 | 7,632 | 8,002 | 8,383 | 5,687 | 7,336 |
| Crédito Mercantil | 4,323 | 5,141 | 5,211 | 5,211 | 5,279 | 5,279 | 4,323 | 5,141 |
| Otros Intangibles | 1,412 | 2,218 | 2,164 | 2,420 | 2,724 | 3,104 | 1,364 | 2,195 |
| Impuestos Diferidos | 172 | 294 | 311 | 311 | 311 | 311 | 173 | 311 |
| Otros Activos LP | 1,069 | 1,521 | 1,768 | 1,773 | 1,779 | 1,785 | 1,089 | 1,764 |
| Pagos Anticipados LP | 7 | 120 | 131 | 137 | 142 | 148 | 13 | 127 |
| Instrumentos Financieros Derivados | 44 | 73 | 70 | 70 | 70 | 70 | 68 | 70 |
| Activos por Derecho de Uso | 1,018 | 1,328 | 1,566 | 1,566 | 1,566 | 1,566 | 1,008 | 1,566 |
| PASIVOS TOTALES | 10,897 | 15,937 | 17,829 | 18,694 | 18,964 | 18,607 | 12,026 | 17,266 |
| Pasivo Circulante | 3,737 | 5,422 | 6,782 | 7,355 | 8,001 | 11,129 | 4,657 | 6,291 |
| Pasivo con Costo | 566 | 1,092 | 1,614 | 1,957 | 2,275 | 5,102 | 725 | 1,001 |
| Proveedores | 1,361 | 1,415 | 1,537 | 1,694 | 1,947 | 2,171 | 1,785 | 1,326 |
| Impuestos por Pagar | 663 | 935 | 719 | 725 | 730 | 736 | 622 | 715 |
| Otros sin Costo | 1,147 | 1,980 | 2,912 | 2,979 | 3,048 | 3,119 | 1,525 | 3,249 |
| Provisiones | 574 | 626 | 1,154 | 1,201 | 1,250 | 1,301 | 795 | 1,120 |
| Pasivos por Arrendamiento CP | 385 | 562 | 761 | 761 | 761 | 761 | 429 | 761 |
| Otros Pasivos de CP | 188 | 792 | 997 | 1,017 | 1,037 | 1,058 | 300 | 1,367 |
| Pasivos no Circulantes | 7,160 | 10,515 | 11,047 | 11,339 | 10,963 | 7,478 | 7,369 | 10,975 |
| Pasivo con Costo | 5,797 | 8,514 | 9,011 | 9,210 | 8,653 | 4,917 | 6,053 | 8,975 |
| Impuestos Diferidos | 698 | 1,227 | 1,242 | 1,330 | 1,506 | 1,751 | 713 | 1,210 |
| Reserva Beneficio a Empleados y Otros Pasivo: | 665 | 774 | 794 | 799 | 804 | 810 | 603 | 790 |
| Pasivos por Arrendamiento LP | 562 | 661 | 665 | 665 | 665 | 665 | 504 | 665 |
| Beneficios a los Empleados | 98 | 110 | 122 | 127 | 132 | 138 | 99 | 119 |
| Instrumentos Financieros Derivados | 4 | 4 | 6 | 6 | 7 | 7 | 0 | 6 |
| CAPITAL CONTABLE | 11,106 | 11,167 | 11,370 | 12,058 | 13,423 | 15,332 | 11,049 | 11,122 |
| Capital Contribuido | 7,938 | 7,482 | 7,471 | 7,471 | 7,471 | 7,471 | 7,655 | 7,471 |
| Utilidades Acumuladas | 2,319 | 3,179 | 3,578 | 3,899 | 4,587 | 5,952 | 3,193 | 3,578 |
| Utilidad del Ejercicio | 850 | 506 | 321 | 688 | 1,366 | 1,908 | 201 | 72 |
| Deuda Total | 6,363 | 9,606 | 10,626 | 11,167 | 10,928 | 10,019 | 6,779 | 9,976 |
| Deuda Neta | 5,028 | 8,610 | 10,141 | 10,412 | 10,071 | 9,218 | 5,630 | 9,238 |
| Días Cuenta por Cobrar Clientes | 63 | 60 | 56 | 54 | 53 | 52 | 63 | 59 |
| Días Inventario | 4 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 4 | 3 |
| Días por Pagar Proveedores | 39 | 42 | 30 | 31 | 31 | 31 | 43 | 37 |

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 2T23.



A NRSRO Rating*

| Traxión (Base): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones) | Años calendario | | | | | | Acumulado | |
|--|-----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|---------------|--------------|--------------|
| | 2021* | 2022* | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 1T22 | 1T23 |
| Ventas Netas | 17,086 | 20,325 | 23,748 | 26,734 | 30,726 | 34,353 | 4,520 | 5,765 |
| Movilidad de Carga | 6,112 | 7,180 | 6,841 | 7,362 | 8,802 | 10,232 | 1,563 | 1,808 |
| Logística y Tecnología | 4,606 | 5,725 | 8,424 | 10,225 | 12,000 | 13,544 | 1,257 | 1,875 |
| Movilidad de Personas | 6,369 | 7,420 | 8,483 | 9,147 | 9,925 | 10,576 | 1,700 | 2,082 |
| Costos de Operación | 11,310 | 14,378 | 17,012 | 19,027 | 21,939 | 24,562 | 3,126 | 4,083 |
| Costo del Servicio | 11,310 | 14,378 | 17,012 | 19,027 | 21,939 | 24,562 | 3,126 | 4,083 |
| Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar) | 5,776 | 5,947 | 6,736 | 7,706 | 8,787 | 9,791 | 1,394 | 1,682 |
| Gastos de Generales | 2,470 | 2,513 | 2,800 | 3,057 | 3,331 | 3,627 | 551 | 749 |
| UOPADA (EBITDA) | 3,306 | 3,433 | 3,936 | 4,650 | 5,457 | 6,164 | 843 | 933 |
| Depreciación y Amortización | 1,503 | 1,914 | 2,301 | 2,474 | 2,444 | 2,479 | 393 | 533 |
| Depreciación (PPyE) | 1,156 | 1,326 | 1,434 | 1,561 | 1,617 | 1,683 | 289 | 337 |
| Depreciación (Derecho de Uso) | 289 | 527 | 804 | 849 | 764 | 732 | 89 | 179 |
| Amortización (Intangibles) | 58 | 61 | 64 | 64 | 64 | 64 | 14 | 17 |
| Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos) | 1,803 | 1,519 | 1,634 | 2,176 | 3,012 | 3,685 | 451 | 401 |
| Otros Ingresos y (gastos) netos | 97 | 166 | 57 | 0 | 0 | 0 | 2 | 57 |
| Utilidad de Oper. después de otros ingresos | 1,900 | 1,685 | 1,692 | 2,176 | 3,012 | 3,685 | 452 | 458 |
| Ingresos por Intereses | 22 | 35 | 33 | 30 | 35 | 38 | 8 | 11 |
| Otros Productos Financieros | 80 | 9 | 51 | 35 | 49 | 49 | 7 | 22 |
| Intereses Pagados (Deuda) | 535 | 845 | 1,204 | 1,199 | 1,078 | 978 | 157 | 332 |
| Intereses Pagados (Arrendamiento) | 41 | 50 | 77 | 79 | 83 | 85 | 10 | 22 |
| Otros Gastos Financieros | 121 | 34 | 6 | 0 | 0 | 0 | 12 | 6 |
| Ingreso Financiero Neto | (595) | (885) | (1,204) | (1,213) | (1,077) | (975) | (164) | (326) |
| Resultado Cambiario | (23) | (56) | (38) | 20 | 15 | 16 | (40) | (37) |
| Resultado Integral de Financiamiento | (618) | (940) | (1,242) | (1,194) | (1,061) | (959) | (204) | (363) |
| Utilidad antes de Impuestos | 1,282 | 744 | 450 | 982 | 1,951 | 2,726 | 249 | 95 |
| Impuestos sobre la Utilidad | 432 | 238 | 129 | 295 | 585 | 818 | 47 | 23 |
| Impuestos Causados | 300 | 87 | 97 | 206 | 410 | 572 | 41 | 23 |
| Impuestos Diferidos | 132 | 151 | 32 | 88 | 176 | 245 | 6 | 0 |
| Participación mayoritaria en la utilidad | 850 | 506 | 321 | 688 | 1,366 | 1,908 | 201 | 72 |
| <i>Cifras UDM</i> | | | | | | | | |
| Cambio en Ventas (%) | 19.5% | 19.0% | 16.8% | 12.6% | 14.9% | 11.8% | 16.6% | 22.5% |
| Margen Bruto | 33.8% | 29.3% | 28.4% | 28.8% | 28.6% | 28.5% | 32.6% | 28.9% |
| Margen EBITDA | 19.3% | 16.9% | 16.6% | 17.4% | 17.8% | 17.9% | 19.0% | 16.3% |
| Tasa de Impuestos (%) | 33.7% | 32.0% | 28.7% | 30.0% | 30.0% | 30.0% | 29.7% | 36.2% |
| Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo | 1.8 | 1.7 | 1.7 | 1.9 | 2.1 | 2.2 | 1.8 | 1.7 |
| Retorno sobre Capital Empleado (%) | 17.2% | 12.2% | 10.8% | 13.3% | 17.6% | 20.6% | 16.4% | 11.1% |
| Tasa Pasiva | 8.9% | 10.9% | 12.0% | 11.1% | 9.7% | 9.4% | 9.0% | 12.1% |
| Tasa Activa | 0.5% | 0.8% | 0.7% | 0.6% | 0.6% | 0.6% | 0.6% | 0.8% |

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 2T23.

A NRSRO Rating*

| Traxión (Base): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones) | | | | | | | | |
|---|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| | Años calendario | | | | | | Acumulado | |
| | 2021* | 2022* | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 1T22 | 1T23 |
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | | | | | | | |
| Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos | 1,282 | 744 | 450 | 982 | 1,951 | 2,726 | 249 | 95 |
| Depreciación y Amortización | 1,503 | 1,914 | 2,301 | 2,474 | 2,444 | 2,415 | 393 | 533 |
| Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos | (38) | (40) | 4 | 0 | 0 | 0 | 6 | 4 |
| Estimación por Incobrabilidad | 53 | 31 | 19 | 13 | 14 | 14 | 7 | 9 |
| Intereses a Favor | (22) | (35) | (33) | (30) | (35) | (38) | (8) | (11) |
| Fluctuación Cambiaria | (1) | 0 | 2 | 0 | 0 | 0 | 1 | 2 |
| Otras Partidas de Inversión | 175 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión | 1,671 | 1,870 | 2,293 | 2,457 | 2,423 | 2,391 | 398 | 536 |
| Intereses Devengados | 535 | 845 | 1,204 | 1,199 | 1,078 | 978 | 157 | 332 |
| Otras Partidas | 41 | 26 | (45) | (35) | (49) | (49) | 5 | (16) |
| Intereses por Arrendamiento | 41 | 50 | 77 | 79 | 83 | 85 | 10 | 22 |
| Partidas Relac. con Activ. de Financ. | 617 | 921 | 1,236 | 1,243 | 1,112 | 1,014 | 172 | 337 |
| Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util. | 3,570 | 3,536 | 3,979 | 4,682 | 5,485 | 6,131 | 819 | 969 |
| Decremento (Incremento) en Clientes | (352) | (234) | (358) | (420) | (486) | (562) | (468) | (470) |
| Decremento (Incremento) en Inventarios | (29) | 9 | (34) | (7) | (29) | (17) | (3) | (18) |
| Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos | (96) | (0) | (168) | (79) | (83) | (68) | (54) | (199) |
| Incremento (Decremento) en Proveedores | 172 | 6 | 122 | 157 | 253 | 224 | 88 | (88) |
| Incremento (Decremento) en Otros Pasivos | (103) | 104 | 211 | 78 | 80 | 83 | 271 | 540 |
| Capital de trabajo | (408) | (116) | (226) | (271) | (264) | (341) | (166) | (236) |
| Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos | (417) | (18) | (371) | (206) | (410) | (572) | (11) | (297) |
| Flujos Generados o Utilizados en la Operación | (825) | (133) | (598) | (477) | (673) | (913) | (177) | (533) |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper. | 2,745 | 3,402 | 3,382 | 4,205 | 4,812 | 5,217 | 642 | 436 |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | | | | | | | |
| Inversión en Prop., Planta y Equipo | (1,935) | (3,390) | (2,735) | (2,093) | (2,196) | (2,277) | (651) | (473) |
| Venta de Propiedades, Planta y Equipo | 204 | 84 | 78 | 0 | 0 | 0 | 9 | 78 |
| Inc (Dec)Inversiones Temporales | 16 | (30) | (11) | 0 | 0 | 0 | 3 | (11) |
| Pagos Anticipados | 0 | (26) | 0 | 0 | 0 | 0 | (6) | 0 |
| Inversión en Activos Intangibles | (83) | (5) | (25) | (320) | (367) | (380) | 0 | (10) |
| Adquisición de Negocios | 0 | (1,633) | (71) | 0 | (67) | 0 | 0 | 0 |
| Intereses Cobrados | 22 | 35 | 33 | 30 | 35 | 38 | 8 | 11 |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión | (1,775) | (4,951) | (3,356) | (3,233) | (3,359) | (3,351) | (638) | (405) |
| Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ. | 970 | (1,549) | 26 | 973 | 1,453 | 1,866 | 4 | 31 |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | | | | | | | |
| Financiamientos Bancarios | 6,232 | 3,707 | 4,622 | 2,156 | 1,718 | 1,366 | 541 | 3,070 |
| Amortización de Financiamientos Bancarios | (5,793) | (476) | (3,505) | (1,614) | (1,957) | (2,275) | (75) | (2,602) |
| Amortización de Arrendamiento | (434) | (643) | (930) | (849) | (764) | (732) | (171) | (305) |
| Intereses Pagados (Deuda) | (535) | (859) | (1,204) | (1,199) | (1,078) | (978) | (157) | (332) |
| Intereses Pagados por arrendamientos | (41) | (50) | (77) | (79) | (83) | (85) | (10) | (22) |
| Otras Partidas de Financiamiento | (40) | (4) | 44 | 35 | 49 | 49 | (4) | 15 |
| Financiamiento "Ajeno" | (611) | 1,675 | (426) | (701) | (1,351) | (1,923) | 124 | (176) |
| Recompra de Acciones | (621) | (464) | (111) | 0 | 0 | 0 | (283) | (111) |
| Financiamiento "Propio" | (621) | (464) | (111) | 0 | 0 | 0 | (283) | (111) |
| Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan. | (1,232) | 1,212 | (536) | (701) | (1,351) | (1,923) | (159) | (287) |
| Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv. | (262) | (337) | (510) | 271 | 102 | (57) | (154) | (256) |
| Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv. | 0 | (2) | (2) | 0 | 0 | 0 | (32) | (2) |
| Efectivo y equiv. al principio del Periodo | 1,597 | 1,335 | 996 | 484 | 756 | 858 | 1,335 | 996 |
| Efectivo y equiv. al final del Periodo | 1,335 | 996 | 484 | 756 | 858 | 801 | 1,149 | 739 |
| <i>Cifras UDM</i> | | | | | | | | |
| Capex de Mantenimiento | (286) | (313) | (287) | (215) | (114) | (80) | (301) | (295) |
| Flujo Libre de Efectivo | 1,984 | 2,394 | 2,086 | 3,062 | 3,851 | 4,320 | 2,008 | 2,092 |
| Amortización de Deuda | 5,793 | 476 | 3,505 | 1,614 | 1,957 | 2,275 | 3,061 | 3,004 |
| Revolencia automática ¹ | (4,766) | 90 | (3,505) | (895) | 0 | 0 | (2,631) | (2,278) |
| Amortización de Deuda Final | 1,027 | 566 | 0 | 719 | 1,957 | 2,275 | 430 | 725 |
| Intereses Netos Pagados | 513 | 823 | 1,172 | 1,169 | 1,043 | 940 | 533 | 996 |
| Servicio de la Deuda | 1,540 | 1,389 | 1,172 | 1,889 | 3,000 | 3,215 | 963 | 1,721 |
| DSCR | 1.3 | 1.7 | 1.8 | 1.6 | 1.3 | 1.3 | 2.1 | 1.2 |
| Caja Inicial Disponible | 1,597 | 1,335 | 996 | 484 | 756 | 858 | 1,549 | 1,149 |
| DSCR con Caja Inicial | 2.3 | 2.7 | 2.6 | 1.9 | 1.5 | 1.6 | 3.7 | 1.9 |
| Deuda Neta a FLE | 2.5 | 3.6 | 4.9 | 3.4 | 2.6 | 2.1 | 2.8 | 4.4 |
| Deuda Neta a EBITDA | 1.5 | 2.5 | 2.6 | 2.2 | 1.8 | 1.5 | 1.7 | 2.6 |

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 2T23.

1. Incluye refinanciamiento por línea comprometida.

Anexo - Escenario de Estrés

| Traxión (Estrés): Balance en Pesos Nominales (millones) | | | | | | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2021* | 2022* | 2023P | Al cierre | | | 1T22 | 1T23 |
| | | | | 2024P | 2025P | 2026P | | |
| ACTIVOS TOTALES | 22,003 | 27,104 | 28,811 | 29,907 | 31,531 | 32,619 | 23,075 | 28,387 |
| Activo Circulante | 5,731 | 6,055 | 5,690 | 5,991 | 6,664 | 6,829 | 6,103 | 6,472 |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo | 1,335 | 996 | 177 | 68 | 207 | 59 | 1,149 | 739 |
| Inversiones Temporales | 140 | 128 | 138 | 138 | 138 | 138 | 171 | 138 |
| Cuentas por Cobrar a Clientes | 2,917 | 3,280 | 3,543 | 3,879 | 4,314 | 4,554 | 3,378 | 3,742 |
| Otras Cuentas por Cobrar Neto | 1,043 | 1,279 | 1,279 | 1,337 | 1,396 | 1,459 | 1,041 | 1,326 |
| Inventarios | 117 | 113 | 143 | 144 | 165 | 176 | 120 | 131 |
| Pagos Anticipados | 179 | 258 | 409 | 426 | 443 | 443 | 245 | 397 |
| Activos no Circulantes | 16,272 | 21,049 | 23,122 | 23,916 | 24,867 | 25,791 | 16,972 | 21,915 |
| Inversiones en Subsid. N.C. | 3 | 40 | 50 | 50 | 50 | 50 | 3 | 50 |
| Planta, Propiedad y Equipo (Neto) | 9,293 | 11,835 | 13,619 | 14,151 | 14,730 | 15,276 | 10,020 | 12,454 |
| Activos Intangibles y Cargos Diferidos | 5,735 | 7,359 | 7,374 | 7,631 | 7,997 | 8,369 | 5,687 | 7,336 |
| Crédito Mercantil | 4,323 | 5,141 | 5,210 | 5,210 | 5,273 | 5,273 | 4,323 | 5,141 |
| Otros Intangibles | 1,412 | 2,218 | 2,164 | 2,420 | 2,724 | 3,096 | 1,364 | 2,195 |
| Impuestos Diferidos | 172 | 294 | 311 | 311 | 311 | 311 | 173 | 311 |
| Otros Activos LP | 1,069 | 1,521 | 1,768 | 1,773 | 1,779 | 1,785 | 1,089 | 1,764 |
| Pagos Anticipados LP | 7 | 120 | 131 | 137 | 142 | 148 | 13 | 127 |
| Instrumentos Financieros Derivados | 44 | 73 | 70 | 70 | 70 | 70 | 68 | 70 |
| Activos por Derecho de Uso | 1,018 | 1,328 | 1,566 | 1,566 | 1,566 | 1,566 | 1,008 | 1,566 |
| PASIVOS TOTALES | 10,897 | 15,937 | 17,753 | 18,690 | 19,810 | 20,342 | 12,026 | 17,266 |
| Pasivo Circulante | 3,737 | 5,422 | 6,747 | 7,259 | 7,764 | 10,577 | 4,657 | 6,291 |
| Pasivo con Costo | 566 | 1,092 | 1,614 | 1,957 | 2,273 | 5,095 | 725 | 1,001 |
| Proveedores | 1,361 | 1,415 | 1,501 | 1,598 | 1,713 | 1,626 | 1,785 | 1,326 |
| Impuestos por Pagar | 663 | 935 | 719 | 725 | 730 | 736 | 622 | 715 |
| Otros sin Costo | 1,147 | 1,980 | 2,912 | 2,979 | 3,048 | 3,119 | 1,525 | 3,249 |
| Provisiones | 574 | 626 | 1,154 | 1,201 | 1,250 | 1,301 | 795 | 1,120 |
| Pasivos por Arrendamiento CP | 385 | 562 | 761 | 761 | 761 | 761 | 429 | 761 |
| Otros Pasivos de CP | 188 | 792 | 997 | 1,017 | 1,037 | 1,058 | 300 | 1,367 |
| Pasivos no Circulantes | 7,160 | 10,515 | 11,007 | 11,431 | 12,046 | 9,765 | 7,369 | 10,975 |
| Pasivo con Costo | 5,797 | 8,514 | 9,011 | 9,410 | 9,955 | 7,597 | 6,053 | 8,975 |
| Impuestos Diferidos | 698 | 1,227 | 1,202 | 1,222 | 1,287 | 1,359 | 713 | 1,210 |
| Reserva Beneficio a Empleados y Otros Pasivo: | 665 | 774 | 794 | 799 | 804 | 810 | 603 | 790 |
| Pasivos por Arrendamiento LP | 562 | 661 | 665 | 665 | 665 | 665 | 504 | 665 |
| Beneficios a los Empleados | 98 | 110 | 122 | 127 | 132 | 138 | 99 | 119 |
| Instrumentos Financieros Derivados | 4 | 4 | 6 | 6 | 7 | 7 | 0 | 6 |
| CAPITAL CONTABLE | 11,106 | 11,167 | 11,058 | 11,217 | 11,721 | 12,278 | 11,049 | 11,122 |
| Capital Contribuido | 7,938 | 7,482 | 7,471 | 7,471 | 7,471 | 7,471 | 7,655 | 7,471 |
| Utilidades Acumuladas | 2,319 | 3,179 | 3,578 | 3,587 | 3,746 | 4,250 | 3,193 | 3,578 |
| Utilidad del Ejercicio | 850 | 506 | 9 | 159 | 504 | 557 | 201 | 72 |
| Deuda Total | 6,363 | 9,606 | 10,626 | 11,367 | 12,228 | 12,691 | 6,779 | 9,976 |
| Deuda Neta | 5,028 | 8,610 | 10,449 | 11,300 | 12,021 | 12,633 | 5,630 | 9,238 |
| Días Cuenta por Cobrar Clientes | 63 | 60 | 57 | 55 | 55 | 56 | 63 | 59 |
| Días Inventario | 4 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 4 | 3 |
| Días por Pagar Proveedores | 39 | 42 | 30 | 31 | 31 | 29 | 43 | 37 |

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 2T23.

A NRSRO Rating*

| Traxión (Estrés): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones) | Años calendario | | | | | | Acumulado | |
|--|-----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| | 2021* | 2022* | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 1T22 | 1T23 |
| Ventas Netas | 17,086 | 20,325 | 23,044 | 24,790 | 27,171 | 29,165 | 4,520 | 5,765 |
| Movilidad de Carga | 6,112 | 7,180 | 6,479 | 6,486 | 7,253 | 7,911 | 1,563 | 1,808 |
| Logística y Tecnología | 4,606 | 5,725 | 8,341 | 9,871 | 11,235 | 12,301 | 1,257 | 1,875 |
| Movilidad de Personas | 6,369 | 7,420 | 8,224 | 8,433 | 8,684 | 8,953 | 1,700 | 2,082 |
| Costos de Operación | 11,310 | 14,378 | 16,737 | 17,964 | 19,808 | 21,527 | 3,126 | 4,083 |
| Costo del Servicio | 11,310 | 14,378 | 16,737 | 17,964 | 19,808 | 21,527 | 3,126 | 4,083 |
| Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar) | 5,776 | 5,947 | 6,307 | 6,826 | 7,363 | 7,638 | 1,394 | 1,682 |
| Gastos de Generales | 2,470 | 2,513 | 2,798 | 2,978 | 3,155 | 3,338 | 551 | 749 |
| UOPADA (EBITDA) | 3,306 | 3,433 | 3,509 | 3,847 | 4,209 | 4,300 | 843 | 933 |
| Depreciación y Amortización | 1,503 | 1,914 | 2,301 | 2,474 | 2,444 | 2,477 | 393 | 533 |
| Depreciación (PPyE) | 1,156 | 1,326 | 1,434 | 1,561 | 1,617 | 1,681 | 289 | 337 |
| Depreciación (Derecho de Uso) | 289 | 527 | 804 | 849 | 764 | 732 | 89 | 179 |
| Amortización (Intangibles) | 58 | 61 | 64 | 64 | 64 | 64 | 14 | 17 |
| Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos) | 1,803 | 1,519 | 1,208 | 1,374 | 1,764 | 1,823 | 451 | 401 |
| Otros Ingresos y (gastos) netos | 97 | 166 | 57 | 0 | 0 | 0 | 2 | 57 |
| Utilidad de Oper. después de otros ingresos | 1,900 | 1,685 | 1,265 | 1,374 | 1,764 | 1,823 | 452 | 458 |
| Ingresos por Intereses | 22 | 35 | 32 | 26 | 28 | 31 | 8 | 11 |
| Otros Productos Financieros | 80 | 9 | 53 | 43 | 61 | 75 | 7 | 22 |
| Intereses Pagados (Deuda) | 535 | 845 | 1,211 | 1,145 | 1,056 | 1,055 | 157 | 332 |
| Intereses Pagados (Arrendamiento) | 41 | 50 | 77 | 79 | 83 | 85 | 10 | 22 |
| Otros Gastos Financieros | 121 | 34 | 6 | 0 | 0 | 0 | 12 | 6 |
| Ingreso Financiero Neto | (595) | (885) | (1,209) | (1,155) | (1,050) | (1,034) | (164) | (326) |
| Resultado Cambiario | (23) | (56) | (51) | 8 | 6 | 6 | (40) | (37) |
| Resultado Integral de Financiamiento | (618) | (940) | (1,261) | (1,147) | (1,044) | (1,028) | (204) | (363) |
| Utilidad antes de Impuestos | 1,282 | 744 | 4 | 227 | 720 | 795 | 249 | 95 |
| Impuestos sobre la Utilidad | 432 | 238 | (4) | 68 | 216 | 239 | 47 | 23 |
| Impuestos Causados | 300 | 87 | 3 | 48 | 151 | 167 | 41 | 23 |
| Impuestos Diferidos | 132 | 151 | (8) | 20 | 65 | 72 | 6 | 0 |
| Participación mayoritaria en la utilidad | 850 | 506 | 9 | 159 | 504 | 557 | 201 | 72 |
| <i>Cifras UDM</i> | | | | | | | | |
| Cambio en Ventas (%) | 19.5% | 19.0% | 13.4% | 7.6% | 9.6% | 7.3% | 16.6% | 22.5% |
| Margen Bruto | 33.8% | 29.3% | 27.4% | 27.5% | 27.1% | 26.2% | 32.6% | 28.9% |
| Margen EBITDA | 19.3% | 16.9% | 15.2% | 15.5% | 15.5% | 14.7% | 19.0% | 16.3% |
| Tasa de Impuestos (%) | 33.7% | 32.0% | -103.9% | 30.0% | 30.0% | 30.0% | 29.7% | 36.2% |
| Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo | 1.8 | 1.7 | 1.7 | 1.8 | 1.8 | 1.9 | 1.8 | 1.7 |
| Retorno sobre Capital Empleado (%) | 17.2% | 12.2% | 8.0% | 8.5% | 10.4% | 10.3% | 16.4% | 11.1% |
| Tasa Pasiva | 8.9% | 10.9% | 12.0% | 10.6% | 9.1% | 8.7% | 9.0% | 12.1% |
| Tasa Activa | 0.5% | 0.8% | 0.8% | 0.6% | 0.6% | 0.6% | 0.6% | 0.8% |

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 2T23.

| Traxión (Estrés): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones) | Años calendario | | | | | | Acumulado | |
|---|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| | 2021* | 2022* | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 1T22 | 1T23 |
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | | | | | | | |
| Utilidad o Périda neto o antes de impuestos | 1,282 | 744 | 4 | 227 | 720 | 795 | 249 | 95 |
| Depreciación y Amortización | 1,503 | 1,914 | 2,301 | 2,474 | 2,444 | 2,414 | 393 | 533 |
| Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos | (38) | (40) | 4 | 0 | 0 | 0 | 6 | 4 |
| Estimación por Incobrabilidad | 53 | 31 | 19 | 13 | 14 | 14 | 7 | 9 |
| Intereses a Favor | (22) | (35) | (32) | (26) | (28) | (31) | (8) | (11) |
| Fluctuación Cambiaria | (1) | 0 | 2 | 0 | 0 | 0 | 1 | 2 |
| Otras Partidas de Inversión | 175 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion | 1,671 | 1,870 | 2,294 | 2,461 | 2,430 | 2,397 | 398 | 536 |
| Intereses Devengados | 535 | 845 | 1,211 | 1,145 | 1,056 | 1,055 | 157 | 332 |
| Otras Partidas | 41 | 26 | (46) | (43) | (61) | (75) | 5 | (16) |
| Intereses por Arrendamiento | 41 | 50 | 77 | 79 | 83 | 85 | 10 | 22 |
| Partidas Relac. con Activ. de Financ. | 617 | 921 | 1,241 | 1,181 | 1,078 | 1,065 | 172 | 337 |
| Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util. | 3,570 | 3,536 | 3,540 | 3,868 | 4,228 | 4,257 | 819 | 969 |
| Decremento (Incremento) en Clientes | (352) | (234) | (282) | (348) | (449) | (254) | (468) | (470) |
| Decremento (Incremento) en Inventarios | (29) | 9 | (30) | (1) | (21) | (11) | (3) | (18) |
| Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos | (96) | (0) | (168) | (79) | (83) | (68) | (54) | (199) |
| Incremento (Decremento) en Proveedores | 172 | 6 | 87 | 97 | 114 | (86) | 88 | (88) |
| Incremento (Decremento) en Otros Pasivos | (103) | 104 | 211 | 78 | 80 | 83 | 271 | 540 |
| Capital de trabajo | (408) | (116) | (183) | (254) | (359) | (336) | (166) | (236) |
| Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos | (417) | (18) | (278) | (48) | (151) | (167) | (11) | (297) |
| Flujos Generados o Utilizados en la Operación | (825) | (133) | (460) | (302) | (510) | (503) | (177) | (533) |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper. | 2,745 | 3,402 | 3,079 | 3,567 | 3,718 | 3,754 | 642 | 436 |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | | | | | | | |
| Inversión en Prop., Planta y Equipo | (1,935) | (3,390) | (2,735) | (2,093) | (2,196) | (2,227) | (651) | (473) |
| Venta de Propiedades, Planta y Equipo | 204 | 84 | 78 | 0 | 0 | 0 | 9 | 78 |
| Inc (Dec)Inversiones Temporales | 16 | (30) | (11) | 0 | 0 | 0 | 3 | (11) |
| Pagos Anticipados | 0 | (26) | 0 | 0 | 0 | 0 | (6) | 0 |
| Inversión en Activos Intangibles | (83) | (5) | (25) | (320) | (367) | (372) | 0 | (10) |
| Adquisición de Negocios | 0 | (1,633) | (70) | 0 | (63) | 0 | 0 | 0 |
| Intereses Cobrados | 22 | 35 | 32 | 26 | 28 | 31 | 8 | 11 |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión | (1,775) | (4,951) | (3,356) | (3,237) | (3,362) | (3,301) | (638) | (405) |
| Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ. | 970 | (1,549) | (276) | 330 | 357 | 453 | 4 | 31 |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | | | | | | | |
| Financiamientos Bancarios | 6,232 | 3,707 | 4,622 | 2,356 | 2,818 | 2,736 | 541 | 3,070 |
| Amortización de Financiamientos Bancarios | (5,793) | (476) | (3,505) | (1,614) | (1,957) | (2,273) | (75) | (2,602) |
| Amortización de Arrendamiento | (434) | (643) | (930) | (849) | (764) | (732) | (171) | (305) |
| Intereses Pagados (Deuda) | (535) | (859) | (1,211) | (1,145) | (1,056) | (1,055) | (157) | (332) |
| Intereses Pagados por arrendamientos | (41) | (50) | (77) | (79) | (83) | (85) | (10) | (22) |
| Otras Partidas de Financiamiento | (40) | (4) | 45 | 43 | 61 | 75 | (4) | 15 |
| Financiamiento "Ajeno" | (611) | 1,675 | (431) | (439) | (217) | (601) | 124 | (176) |
| Recompra de Acciones | (621) | (464) | (111) | 0 | 0 | 0 | (283) | (111) |
| Financiamiento "Propio" | (621) | (464) | (111) | 0 | 0 | 0 | (283) | (111) |
| Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan. | (1,232) | 1,212 | (541) | (439) | (217) | (601) | (159) | (287) |
| Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv. | (262) | (337) | (817) | (109) | 139 | (149) | (154) | (256) |
| Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv. | 0 | (2) | (2) | 0 | 0 | 0 | (32) | (2) |
| Efectivo y equiv. al principio del Periodo | 1,597 | 1,335 | 996 | 177 | 68 | 207 | 1,335 | 996 |
| Efectivo y equiv. al final del Periodo | 1,335 | 996 | 177 | 68 | 207 | 59 | 1,149 | 739 |
| <i>Cifras UDM</i> | | | | | | | | |
| Capex de Mantenimiento | (286) | (313) | (312) | (297) | (259) | (263) | (301) | (295) |
| Flujo Libre de Efectivo | 1,984 | 2,394 | 1,758 | 2,342 | 2,612 | 2,673 | 2,008 | 2,092 |
| Amortización de Deuda | 5,793 | 476 | 3,505 | 1,614 | 1,957 | 2,273 | 3,061 | 3,004 |
| Revolencia automática ¹ | (4,766) | 90 | (3,505) | (895) | 0 | 0 | (2,631) | (2,278) |
| Amortización de Deuda Final | 1,027 | 566 | 0 | 719 | 1,957 | 2,273 | 430 | 725 |
| Intereses Netos Pagados | 513 | 823 | 1,179 | 1,119 | 1,028 | 1,025 | 533 | 996 |
| Servicio de la Deuda | 1,540 | 1,389 | 1,179 | 1,838 | 2,985 | 3,298 | 963 | 1,721 |
| DSCR | 1.3 | 1.7 | 1.5 | 1.3 | 0.9 | 0.8 | 2.1 | 1.2 |
| Caja Inicial Disponible | 1,597 | 1,335 | 996 | 177 | 68 | 207 | 1,549 | 1,149 |
| DSCR con Caja Inicial | 2.3 | 2.7 | 2.3 | 1.4 | 0.9 | 0.9 | 3.7 | 1.9 |
| Deuda Neta a FLE | 2.5 | 3.6 | 5.9 | 4.8 | 4.6 | 4.7 | 2.8 | 4.4 |
| Deuda Neta a EBITDA | 1.5 | 2.5 | 3.0 | 2.9 | 2.9 | 2.9 | 1.7 | 2.6 |

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 2T23.

1. Incluye refinanciamiento por línea comprometida.

Anexo - Escenario Base UDM

| Traxión (Base): Balance en Pesos Nominales (millones) | | | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | Al Cierre | | | | |
| | 1T22 | 1T23 | 1T24P | 1T25P | 1T26P |
| ACTIVOS TOTALES | 23,075 | 28,387 | 29,740 | 31,743 | 33,132 |
| Activo Circulante | 6,103 | 6,472 | 6,385 | 7,571 | 7,979 |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo | 1,149 | 739 | 449 | 1,068 | 938 |
| Inversiones Temporales | 171 | 138 | 138 | 138 | 138 |
| Cuentas por Cobrar a Clientes | 3,378 | 3,742 | 3,930 | 4,407 | 4,846 |
| Otras Cuentas por Cobrar Neto | 1,041 | 1,326 | 1,293 | 1,351 | 1,412 |
| Inventarios | 120 | 131 | 161 | 176 | 202 |
| Pagos Anticipados | 245 | 397 | 413 | 430 | 443 |
| Activos no Circulantes | 16,972 | 21,915 | 23,355 | 24,172 | 25,153 |
| Inversiones en Subsid. N.C. | 3 | 50 | 50 | 50 | 50 |
| Planta, Propiedad y Equipo (Neto) | 10,020 | 12,454 | 13,754 | 14,243 | 14,825 |
| Activos Intangibles y Cargos Diferidos | 5,687 | 7,336 | 7,471 | 7,793 | 8,187 |
| Crédito Mercantil | 4,323 | 5,141 | 5,211 | 5,211 | 5,279 |
| Otros Intangibles | 1,364 | 2,195 | 2,260 | 2,582 | 2,909 |
| Impuestos Diferidos | 173 | 311 | 311 | 311 | 311 |
| Otros Activos LP | 1,089 | 1,764 | 1,769 | 1,775 | 1,780 |
| Pagos Anticipados LP | 13 | 127 | 133 | 138 | 144 |
| Instrumentos Financieros Derivados | 68 | 70 | 70 | 70 | 70 |
| Activos por Derecho de Uso | 1,008 | 1,566 | 1,566 | 1,566 | 1,566 |
| PASIVOS TOTALES | 12,026 | 17,266 | 18,320 | 19,458 | 19,307 |
| Pasivo Circulante | 4,657 | 6,291 | 7,352 | 8,018 | 8,692 |
| Pasivo con Costo | 725 | 1,001 | 1,746 | 2,085 | 2,457 |
| Proveedores | 1,785 | 1,326 | 1,564 | 1,811 | 2,029 |
| Impuestos por Pagar | 622 | 715 | 720 | 726 | 732 |
| Otros sin Costo | 1,525 | 3,249 | 3,322 | 3,397 | 3,474 |
| Provisiones | 795 | 1,120 | 1,166 | 1,213 | 1,262 |
| Pasivos por Arrendamiento CP | 429 | 761 | 761 | 761 | 761 |
| Otros Pasivos de CP | 300 | 1,367 | 1,395 | 1,423 | 1,451 |
| Pasivos no Circulantes | 7,369 | 10,975 | 10,968 | 11,440 | 10,615 |
| Pasivo con Costo | 6,053 | 8,975 | 8,925 | 9,280 | 8,252 |
| Impuestos Diferidos | 713 | 1,210 | 1,248 | 1,359 | 1,557 |
| Reserva Beneficio a Empleados y Otros Pasivos | 603 | 790 | 795 | 800 | 806 |
| Pasivos por Arrendamiento LP | 504 | 665 | 665 | 665 | 665 |
| Beneficios a los Empleados | 99 | 119 | 124 | 129 | 134 |
| Instrumentos Financieros Derivados | 0 | 6 | 6 | 6 | 7 |
| CAPITAL CONTABLE | 11,049 | 11,122 | 11,419 | 12,285 | 13,825 |
| Capital Contribuido | 7,655 | 7,471 | 7,471 | 7,471 | 7,471 |
| Utilidades Acumuladas | 3,193 | 3,578 | 3,899 | 4,587 | 5,952 |
| Utilidad del Ejercicio | 201 | 72 | 49 | 227 | 402 |
| Deuda Total | 6,779 | 9,976 | 10,672 | 11,365 | 10,709 |
| Deuda Neta | 5,630 | 9,238 | 10,223 | 10,297 | 9,771 |
| Días Cuenta por Cobrar Clientes | 63 | 59 | 56 | 54 | 53 |
| Días Inventario | 4 | 3 | 3 | 3 | 3 |
| Días por Pagar Proveedores | 43 | 37 | 31 | 31 | 31 |

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 2T23.

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

| | UDM al | | | | |
|---|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 1T22 | 1T23 | 1T24P | 1T25P | 1T26P |
| Ventas Netas | 17,614 | 21,570 | 24,356 | 27,717 | 31,671 |
| Movilidad de Carga | 6,292 | 7,425 | 6,896 | 7,674 | 9,177 |
| Logística y Tecnología | 4,803 | 6,343 | 8,869 | 10,667 | 12,412 |
| Movilidad de Personas | 6,519 | 7,802 | 8,592 | 9,375 | 10,081 |
| Costos de Operación | 11,880 | 15,335 | 17,494 | 19,710 | 22,569 |
| Costo del Servicio | 11,880 | 15,335 | 17,494 | 19,710 | 22,569 |
| Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar) | 5,734 | 6,234 | 6,862 | 8,007 | 9,102 |
| Gastos de Generales | 2,387 | 2,711 | 2,866 | 3,131 | 3,411 |
| UOPADA (EBITDA) | 3,347 | 3,524 | 3,996 | 4,876 | 5,691 |
| Depreciación y Amortización | 1,562 | 2,054 | 2,385 | 2,474 | 2,459 |
| Depreciación (PPyE) | 1,191 | 1,374 | 1,485 | 1,576 | 1,633 |
| Depreciación (Derecho de Uso) | 312 | 617 | 837 | 835 | 762 |
| Amortización (Intangibles) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos) | 1,785 | 1,469 | 1,611 | 2,402 | 3,232 |
| Otros Ingresos y (gastos) netos | 100 | 221 | 0 | 0 | 0 |
| Utilidad de Oper. después de otros ingresos | 1,885 | 1,691 | 1,611 | 2,402 | 3,232 |
| Ingresos por Intereses | 27 | 38 | 28 | 31 | 36 |
| Otros Productos Financieros | 75 | 24 | 36 | 39 | 51 |
| Intereses Pagados (Deuda) | 560 | 1,020 | 1,179 | 1,174 | 1,050 |
| Intereses Pagados (Arrendamiento) | 40 | 61 | 75 | 81 | 84 |
| Otros Gastos Financieros | 112 | 28 | 0 | 0 | 0 |
| Ingreso Financiero Neto | (610) | (1,047) | (1,188) | (1,184) | (1,048) |
| Resultado Cambiario | (63) | (52) | 3 | 19 | 16 |
| Resultado Integral de Financiamiento | (672) | (1,100) | (1,185) | (1,166) | (1,032) |
| Utilidad antes de Impuestos | 1,213 | 591 | 425 | 1,236 | 2,200 |
| Impuestos sobre la Utilidad | 360 | 214 | 128 | 371 | 660 |
| Impuestos Causados | 248 | 68 | 89 | 260 | 462 |
| Impuestos Diferidos | 112 | 145 | 38 | 111 | 198 |
| Participación mayoritaria en la utilidad | 853 | 377 | 298 | 865 | 1,540 |
| Cambio en Ventas (%) | 16.6% | 22.5% | 12.9% | 13.8% | 14.3% |
| Margen Bruto | 32.6% | 28.9% | 28.2% | 28.9% | 28.7% |
| Margen EBITDA | 19.0% | 16.3% | 16.4% | 17.6% | 18.0% |
| Tasa de Impuestos (%) | 29.7% | 36.2% | 30.0% | 30.0% | 30.0% |
| Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo | 1.5 | 1.6 | 1.7 | 1.9 | 2.1 |
| Retorno sobre Capital Empleado (%) | 12.2% | 10.8% | 13.3% | 17.6% | 20.6% |
| Tasa Pasiva | 10.9% | 12.0% | 11.1% | 9.7% | 9.4% |
| Tasa Activa | 0.8% | 0.7% | 0.6% | 0.6% | 0.6% |

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

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 2T23.

| Traxión (Base): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones) | | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | UDM al | | | | |
| | 1T22 | 1T23 | 1T24P | 1T25P | 1T26P |
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | | | | |
| Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos | 1,213 | 591 | 425 | 1,236 | 2,200 |
| Depreciación y Amortización | 1,562 | 2,054 | 2,385 | 2,474 | 2,442 |
| Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos | (37) | (42) | 0 | 0 | 0 |
| Estimación por Incobrabilidad | 55 | 33 | 13 | 13 | 14 |
| Intereses a Favor | (27) | (38) | (28) | (31) | (36) |
| Fluctuación Cambiaria | 4 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| Otras Partidas de Inversión | 175 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion | 1,732 | 2,008 | 2,370 | 2,457 | 2,419 |
| Intereses Devengados | 560 | 1,020 | 1,179 | 1,174 | 1,050 |
| Otras Partidas | 37 | 5 | (36) | (39) | (51) |
| Intereses por Arrendamiento | 40 | 61 | 75 | 81 | 84 |
| Partidas Relac. con Activ. de Financ. | 637 | 1,087 | 1,217 | 1,215 | 1,084 |
| Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util. | 3,581 | 3,685 | 4,012 | 4,908 | 5,703 |
| Decremento (Incremento) en Clientes | (546) | (237) | (202) | (490) | (453) |
| Decremento (Incremento) en Inventarios | 9 | (6) | (30) | (16) | (26) |
| Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos | 95 | (146) | 11 | (80) | (79) |
| Incremento (Decremento) en Proveedores | 169 | (170) | 237 | 247 | 218 |
| Incremento (Decremento) en Otros Pasivos | (49) | 373 | 84 | 86 | 89 |
| Capital de trabajo | (322) | (186) | 101 | (253) | (250) |
| Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos | (423) | (303) | (89) | (260) | (462) |
| Flujos Generados o Utilizados en la Operación | (745) | (489) | 12 | (512) | (712) |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper. | 2,836 | 3,196 | 4,024 | 4,396 | 4,991 |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | | | | |
| Inversión en Prop., Planta y Equipo | (2,197) | (3,212) | (2,785) | (2,066) | (2,215) |
| Venta de Propiedades, Planta y Equipo | 212 | 153 | 0 | 0 | 0 |
| Inc (Dec)Inversiones Temporales | 19 | (43) | 0 | 0 | 0 |
| Pagos Anticipados | (6) | (20) | 0 | 0 | 0 |
| Inversión en Activos Intangibles | (76) | (14) | (128) | (385) | (374) |
| Adquisición de Negocios | 0 | (1,633) | (71) | 0 | (67) |
| Intereses Cobrados | 27 | 38 | 28 | 31 | 36 |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión | (2,020) | (4,719) | (2,955) | (2,420) | (2,620) |
| Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ. | 816 | (1,523) | 1,068 | 1,975 | 2,371 |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | | | | |
| Financiamientos Bancarios | 3,990 | 6,235 | 1,866 | 2,439 | 1,429 |
| Amortización de Financiamientos Bancarios | (3,061) | (3,004) | (1,171) | (1,746) | (2,085) |
| Amortización de Arrendamiento | (456) | (776) | (837) | (835) | (762) |
| Intereses Pagados (Deuda) | (560) | (1,034) | (1,179) | (1,174) | (1,050) |
| Intereses Pagados por arrendamientos | (40) | (61) | (75) | (81) | (84) |
| Otras Partidas de Financiamiento | (35) | 15 | 36 | 39 | 51 |
| Financiamiento "Ajeno" | (162) | 1,375 | (1,358) | (1,357) | (2,501) |
| Recompra de Acciones | (1,021) | (291) | 0 | 0 | 0 |
| Financiamiento "Propio" | (1,021) | (291) | 0 | 0 | 0 |
| Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan. | (1,183) | 1,084 | (1,358) | (1,357) | (2,501) |
| Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv. | (368) | (439) | (290) | 619 | (130) |
| Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv. | (32) | 28 | 0 | 0 | 0 |
| Efectivo y equiv. al principio del Periodo | 1,549 | 1,149 | 739 | 449 | 1,068 |
| Efectivo y equiv. al final del Periodo | 1,149 | 739 | 449 | 1,068 | 938 |
| Capex de Mantenimiento | (301) | (295) | (284) | (189) | (93) |
| Flujo Libre de Efectivo | 2,008 | 2,092 | 2,828 | 3,292 | 4,053 |
| Amortización de Deuda | 3,061 | 3,004 | 1,171 | 1,746 | 2,085 |
| Revolencia automática | (2,631) | (2,278) | (1,171) | (999) | 0 |
| Amortización de Deuda Final | 430 | 725 | 0 | 747 | 2,085 |
| Intereses Netos Pagados | 533 | 996 | 1,150 | 1,143 | 1,014 |
| Servicio de la Deuda | 963 | 1,721 | 1,150 | 1,890 | 3,099 |
| DSCR | 2.1 | 1.2 | 2.5 | 1.7 | 1.3 |
| Caja Inicial Disponible | 1,549 | 1,149 | 739 | 449 | 1,068 |
| DSCR con Caja Inicial | 3.7 | 1.9 | 3.1 | 2.0 | 1.7 |
| Deuda Neta a FLE | 2.8 | 4.4 | 3.6 | 3.1 | 2.4 |
| Deuda Neta a EBITDA | 1.6 | 2.3 | 2.2 | 12.2 | 10.5 |

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 2T23.

Anexo - Escenario de Estrés UDM

| Traxión (Estrés): Balance en Pesos Nominales (millones) | Al cierre | | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 1T22 | 1T23 | 1T24P | 1T25P | 1T26P |
| ACTIVOS TOTALES | 23,075 | 28,387 | 29,295 | 30,728 | 31,996 |
| Activo Circulante | 6,103 | 6,472 | 5,940 | 6,557 | 6,864 |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo | 1,149 | 739 | 130 | 378 | 214 |
| Inversiones Temporales | 171 | 138 | 138 | 138 | 138 |
| Cuentas por Cobrar a Clientes | 3,378 | 3,742 | 3,812 | 4,098 | 4,478 |
| Otras Cuentas por Cobrar Neto | 1,041 | 1,326 | 1,293 | 1,351 | 1,412 |
| Inventarios | 120 | 131 | 154 | 161 | 179 |
| Pagos Anticipados | 245 | 397 | 413 | 430 | 443 |
| Activos no Circulantes | 16,972 | 21,915 | 23,354 | 24,171 | 25,132 |
| Inversiones en Subsid. N.C. | 3 | 50 | 50 | 50 | 50 |
| Planta, Propiedad y Equipo (Neto) | 10,020 | 12,454 | 13,754 | 14,243 | 14,813 |
| Activos Intangibles y Cargos Diferidos | 5,687 | 7,336 | 7,470 | 7,792 | 8,178 |
| Crédito Mercantil | 4,323 | 5,141 | 5,210 | 5,210 | 5,273 |
| Otros Intangibles | 1,364 | 2,195 | 2,260 | 2,582 | 2,905 |
| Impuestos Diferidos | 173 | 311 | 311 | 311 | 311 |
| Otros Activos LP | 1,089 | 1,764 | 1,769 | 1,775 | 1,780 |
| Pagos Anticipados LP | 13 | 127 | 133 | 138 | 144 |
| Instrumentos Financieros Derivados | 68 | 70 | 70 | 70 | 70 |
| Activos por Derecho de Uso | 1,008 | 1,566 | 1,566 | 1,566 | 1,566 |
| PASIVOS TOTALES | 12,026 | 17,266 | 18,212 | 19,380 | 20,095 |
| Pasivo Circulante | 4,657 | 6,291 | 7,287 | 7,861 | 8,430 |
| Pasivo con Costo | 725 | 1,001 | 1,746 | 2,085 | 2,453 |
| Proveedores | 1,785 | 1,326 | 1,499 | 1,654 | 1,770 |
| Impuestos por Pagar | 622 | 715 | 720 | 726 | 732 |
| Otros sin Costo | 1,525 | 3,249 | 3,322 | 3,397 | 3,474 |
| Provisiones | 795 | 1,120 | 1,166 | 1,213 | 1,262 |
| Pasivos por Arrendamiento CP | 429 | 761 | 761 | 761 | 761 |
| Otros Pasivos de CP | 300 | 1,367 | 1,395 | 1,423 | 1,451 |
| Pasivos no Circulantes | 7,369 | 10,975 | 10,925 | 11,519 | 11,665 |
| Pasivo con Costo | 6,053 | 8,975 | 8,925 | 9,480 | 9,549 |
| Impuestos Diferidos | 713 | 1,210 | 1,205 | 1,239 | 1,310 |
| Reserva Beneficio a Empleados y Otros Pasivos | 603 | 790 | 795 | 800 | 806 |
| Pasivos por Arrendamiento LP | 504 | 665 | 665 | 665 | 665 |
| Beneficios a los Empleados | 99 | 119 | 124 | 129 | 134 |
| Instrumentos Financieros Derivados | 0 | 6 | 6 | 6 | 7 |
| CAPITAL CONTABLE | 11,049 | 11,122 | 11,083 | 11,348 | 11,902 |
| Capital Contribuido | 7,655 | 7,471 | 7,471 | 7,471 | 7,471 |
| Utilidades Acumuladas | 3,193 | 3,578 | 3,587 | 3,746 | 4,250 |
| Utilidad del Ejercicio | 201 | 72 | 25 | 131 | 181 |
| Deuda Total | 6,779 | 9,976 | 10,672 | 11,565 | 12,002 |
| Deuda Neta | 5,630 | 9,238 | 10,542 | 11,186 | 11,788 |
| Días Cuenta por Cobrar Clientes | 63 | 59 | 56 | 55 | 55 |
| Días Inventario | 4 | 3 | 3 | 3 | 3 |
| Días por Pagar Proveedores | 43 | 37 | 31 | 31 | 31 |

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 2T23.



A NRSRO Rating*

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

| | UDM al | | | | |
|---|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 1T22 | 1T23 | 1T24P | 1T25P | 1T26P |
| Ventas Netas | 17,614 | 21,570 | 23,405 | 25,372 | 27,719 |
| Movilidad de Carga | 6,292 | 7,425 | 6,392 | 6,642 | 7,439 |
| Logística y Tecnología | 4,803 | 6,343 | 8,729 | 10,222 | 11,531 |
| Movilidad de Personas | 6,519 | 7,802 | 8,284 | 8,508 | 8,749 |
| Costos de Operación | 11,880 | 15,335 | 17,029 | 18,382 | 20,227 |
| Costo del Servicio | 11,880 | 15,335 | 17,029 | 18,382 | 20,227 |
| Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar) | 5,734 | 6,234 | 6,376 | 6,991 | 7,492 |
| Gastos de Generales | 2,387 | 2,711 | 2,845 | 3,027 | 3,204 |
| UOPADA (EBITDA) | 3,347 | 3,524 | 3,531 | 3,964 | 4,288 |
| Depreciación y Amortización | 1,562 | 2,054 | 2,385 | 2,474 | 2,459 |
| Depreciación (PPyE) | 1,191 | 1,374 | 1,485 | 1,576 | 1,633 |
| Depreciación (Derecho de Uso) | 312 | 617 | 837 | 835 | 762 |
| Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos) | 1,785 | 1,469 | 1,146 | 1,489 | 1,829 |
| Otros Ingresos y (gastos) netos | 100 | 221 | 0 | 0 | 0 |
| Utilidad de Oper. después de otros ingresos | 1,885 | 1,691 | 1,146 | 1,489 | 1,829 |
| Ingresos por Intereses | 27 | 38 | 27 | 26 | 29 |
| Otros Productos Financieros | 75 | 24 | 39 | 48 | 65 |
| Intereses Pagados (Deuda) | 560 | 1,020 | 1,180 | 1,112 | 1,054 |
| Intereses Pagados (Arrendamiento) | 40 | 61 | 75 | 81 | 84 |
| Otros Gastos Financieros | 112 | 28 | 0 | 0 | 0 |
| Ingreso Financiero Neto | (610) | (1,047) | (1,189) | (1,118) | (1,044) |
| Resultado Cambiario | (63) | (52) | (13) | 7 | 6 |
| Resultado Integral de Financiamiento | (672) | (1,100) | (1,202) | (1,111) | (1,038) |
| Utilidad antes de Impuestos | 1,213 | 591 | (55) | 379 | 791 |
| Impuestos sobre la Utilidad | 360 | 214 | (17) | 114 | 237 |
| Impuestos Causados | 248 | 68 | (12) | 80 | 166 |
| Impuestos Diferidos | 112 | 145 | (5) | 34 | 71 |
| Participación mayoritaria en la utilidad | 853 | 377 | (39) | 265 | 554 |
| Cambio en Ventas (%) | 16.6% | 22.5% | 8.5% | 8.4% | 9.2% |
| Margen Bruto | 32.6% | 28.9% | 27.2% | 27.6% | 27.0% |
| Margen EBITDA | 19.0% | 16.3% | 15.1% | 15.6% | 15.5% |
| Tasa de Impuestos (%) | 29.7% | 36.2% | 30.0% | 30.0% | 30.0% |
| Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo | 1.5 | 1.6 | 1.7 | 1.7 | 1.8 |
| Retorno sobre Capital Empleado (%) | 12.2% | 8.0% | 8.5% | 10.4% | 10.3% |
| Tasa Pasiva | 10.9% | 12.0% | 10.6% | 9.1% | 8.7% |
| Tasa Activa | 0.8% | 0.8% | 0.6% | 0.6% | 0.6% |

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

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 2T23.

| Traxión (Estrés): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones) | | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | UDM al | | | | |
| | 1T22 | 1T23 | 1T24P | 1T25P | 1T26P |
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | | | | |
| Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos | 1,213 | 591 | (55) | 379 | 791 |
| Depreciación y Amortización | 1,562 | 2,054 | 2,385 | 2,474 | 2,442 |
| Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos | (37) | (42) | 0 | 0 | 0 |
| Estimación por Incobrabilidad | 55 | 33 | 13 | 13 | 14 |
| Intereses a Favor | (27) | (38) | (27) | (26) | (29) |
| Fluctuación Cambiaria | 4 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| Otras Partidas de Inversión | 175 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion | 1,732 | 2,008 | 2,371 | 2,461 | 2,426 |
| Intereses Devengados | 560 | 1,020 | 1,180 | 1,112 | 1,054 |
| Otras Partidas | 37 | 5 | (39) | (48) | (65) |
| Intereses por Arrendamiento | 40 | 61 | 75 | 81 | 84 |
| Partidas Relac. con Activ. de Financ. | 637 | 1,087 | 1,216 | 1,144 | 1,073 |
| Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util. | 3,581 | 3,685 | 3,532 | 3,984 | 4,290 |
| Decremento (Incremento) en Clientes | (546) | (237) | (83) | (300) | (393) |
| Decremento (Incremento) en Inventarios | 9 | (6) | (23) | (7) | (18) |
| Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos | 95 | (146) | 11 | (80) | (79) |
| Incremento (Decremento) en Proveedores | 169 | (170) | 172 | 155 | 117 |
| Incremento (Decremento) en Otros Pasivos | (49) | 373 | 84 | 86 | 89 |
| Capital de trabajo | (322) | (186) | 161 | (146) | (285) |
| Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos | (423) | (303) | 12 | (80) | (166) |
| Flujos Generados o Utilizados en la Operación | (745) | (489) | 173 | (225) | (451) |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper. | 2,836 | 3,196 | 3,704 | 3,759 | 3,840 |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | | | | |
| Inversión en Prop., Planta y Equipo | (2,197) | (3,212) | (2,785) | (2,066) | (2,203) |
| Venta de Propiedades, Planta y Equipo | 212 | 153 | 0 | 0 | 0 |
| Inc (Dec)Inversiones Temporales | 19 | (43) | 0 | 0 | 0 |
| Pagos Anticipados | (6) | (20) | 0 | 0 | 0 |
| Inversión en Activos Intangibles | (76) | (14) | (128) | (385) | (369) |
| Adquisición de Negocios | 0 | (1,633) | (70) | 0 | (63) |
| Intereses Cobrados | 27 | 38 | 27 | 26 | 29 |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión | (2,020) | (4,719) | (2,955) | (2,425) | (2,606) |
| Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ. | 816 | (1,523) | 749 | 1,334 | 1,233 |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | | | | |
| Financiamientos Bancarios | 3,990 | 6,235 | 1,866 | 2,639 | 2,522 |
| Amortización de Financiamientos Bancarios | (3,061) | (3,004) | (1,171) | (1,746) | (2,085) |
| Amortización de Arrendamiento | (456) | (776) | (837) | (835) | (762) |
| Intereses Pagados (Deuda) | (560) | (1,034) | (1,180) | (1,112) | (1,054) |
| Intereses Pagados por arrendamientos | (40) | (61) | (75) | (81) | (84) |
| Otras Partidas de Financiamiento | (35) | 15 | 39 | 48 | 65 |
| Financiamiento "Ajeno" | (162) | 1,375 | (1,357) | (1,086) | (1,398) |
| Recompra de Acciones | (1,021) | (291) | 0 | 0 | 0 |
| Financiamiento "Propio" | (1,021) | (291) | 0 | 0 | 0 |
| Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan. | (1,183) | 1,084 | (1,357) | (1,086) | (1,398) |
| Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv. | (368) | (439) | (609) | 249 | (164) |
| Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv. | (32) | 28 | 0 | 0 | 0 |
| Efectivo y equiv. al principio del Periodo | 1,549 | 1,149 | 739 | 130 | 378 |
| Efectivo y equiv. al final del Periodo | 1,149 | 739 | 130 | 378 | 214 |
| Capex de Mantenimiento | (301) | (295) | (324) | (289) | (252) |
| Flujo Libre de Efectivo | 2,008 | 2,092 | 2,469 | 2,555 | 2,743 |
| Amortización de Deuda | 3,061 | 3,004 | 1,171 | 1,746 | 2,085 |
| Revolencia automática | (2,631) | (2,278) | (1,171) | (999) | 0 |
| Amortización de Deuda Final | 430 | 725 | 0 | 747 | 2,085 |
| Intereses Netos Pagados | 533 | 996 | 1,153 | 1,085 | 1,025 |
| Servicio de la Deuda | 963 | 1,721 | 1,153 | 1,833 | 3,110 |
| DSCR | 2.1 | 1.2 | 2.1 | 1.4 | 0.9 |
| Caja Inicial Disponible | 1,549 | 1,149 | 739 | 130 | 378 |
| DSCR con Caja Inicial | 3.7 | 1.9 | 2.8 | 1.5 | 1.0 |
| Deuda Neta a FLE | 2.8 | 4.4 | 4.3 | 4.4 | 4.3 |
| Deuda Neta a EBITDA | 1.6 | 2.6 | 2.7 | 13.3 | 12.6 |

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 2T23.



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

Anibal 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

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

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

Instituciones Financieras / ABS

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

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

Corporativos / ABS

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 Cumplimiento

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

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



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) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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 calificadora:

Metodología de Deuda Quirografaria y de Flujos Futuros Dependientes de Corporativos, agosto de 2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/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 | Traxión 20: HR AA Perspectiva Estable |
| Fecha de última acción de calificación | Traxión 20: 28 de junio de 2022 |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. | 1T16-1T23 |
| 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 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 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).